



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení vývoje likvidity a zadluženosti stavební firmy  
Liquidity and Debt Evolution Analysis of a Construction Company

Student:	Iveta Bartoňová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Dagmar Richtarová, Ph. D.

Ostrava 2016

# Zadání bakalářské práce

Student: **Iveta Bartoňová**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **6202R010 Finance**  
Téma: **Zhodnocení vývoje likvidity a zadluženosti stavební firmy**  
**Liquidity and Debt Evolution Analysis of a Construction Company**  
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Představení vybrané stavební firmy
  4. Zhodnocení výsledků vývoje likvidity a zadluženosti
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.  
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

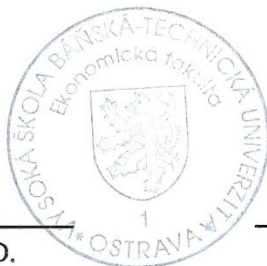
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2 byly zpracovány na základě údajů z účetních závěrek společnosti Bystroň Group, a. s.

V Ostravě dne 6. 5. 2016

*Bartoňová Iveta*

.....  
Bartoňová Iveta

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za její čas, vstřícný přístup, trpělivost, připomínky a cenné rady, které mi poskytla v průběhu zpracování této bakalářské práce.

# Obsah

<b>1. Úvod.....</b>	<b>5</b>
<b>2. Popis metodiky finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
2.1. Charakteristika finanční analýzy .....	6
2.2. Uživatelé finanční analýzy .....	6
2.2.1. Externí uživatelé.....	6
2.2.2. Interní uživatelé.....	7
2.3. Zdroje informací .....	7
2.3.1. Rozvaha .....	8
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty .....	9
2.3.3. Výkaz cash flow .....	10
2.4. Základní metody finanční analýzy .....	10
2.4.1. Horizontální analýza .....	11
2.4.2. Vertikální analýza .....	11
2.4.3. Poměrová analýza .....	12
2.5. Pyramidový rozklad finančních ukazatelů .....	19
2.5.1. Aditivní vazba .....	19
2.5.2. Multiplikativní vazba .....	20
2.5.3. Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu.....	20
2.5.4. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti .....	21
2.5.5. Pyramidový rozklad celkové likvidity .....	22
<b>3. Představení vybrané stavební firmy .....</b>	<b>23</b>
3.1. Základní údaje a organizační struktura.....	23
3.2. Historie podniku .....	24
3.3. Produkty.....	25
3.4. Sponzoring a dotace.....	25
3.5. Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	26
3.5.1. Horizontální analýza celkových aktiv .....	26
3.5.2. Horizontální analýza celkových pasiv.....	28
3.5.3. Horizontální analýza výsledku hospodaření .....	29
3.6. Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	30
3.6.1. Vertikální analýza celkových aktiv .....	30

3.6.2.	Vertikální analýza celkových pasiv.....	32
3.6.3.	Vertikální analýza výnosů.....	33
3.6.4.	Vertikální analýza nákladů.....	33
<b>4.</b>	<b>Zhodnocení výsledků vývoje likvidity a zadluženosti .....</b>	<b>35</b>
4.1.	Zhodnocení ukazatelů likvidity .....	35
4.2.	Pyramidový rozklad celkové likvidity.....	39
4.3.	Zhodnocení ukazatelů zadluženosti.....	43
4.4.	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti .....	49
4.5.	Pyramidový rozklad ROE.....	53
4.6.	Srovnání s odvětvím .....	57
4.7.	Zhodnocení výsledků finanční analýzy .....	59
<b>5.</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>61</b>
	<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>62</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>63</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

# 1. Úvod

Hlavním smyslem finanční analýzy je zhodnotit současnou finanční situaci podniku a navrhnout doporučení a případná opatření pro jeho další příznivý vývoj. Je nedílnou součástí finančního řízení a rozhodování. Informace čerpá z účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky analýzy mohou také sloužit i jako kritérium k porovnání společnosti s konkurencí.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení vývoje likvidity a zadluženosti stavební firmy v letech 2010 – 2014. Pro tento účel byla vybrána ostravská společnost Bystroň Group, a. s.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol včetně úvodu a závěru.

Druhá kapitola bude věnována popisu metodiky finanční analýzy, přičemž bude obsahovat vymezení podstaty a účelu finanční analýzy. Dále budou definováni její uživatelé a jednotlivé zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá informace. Budou objasněny základní metody výpočtu, především pak horizontální, vertikální a poměrová analýza. Důraz bude kladen zejména na ukazatele likvidity a zadluženosti. Závěr druhé kapitoly je věnován popisu pyramidových rozkladů poměrových ukazatelů včetně analýzy odchylek.

Ve třetí kapitole bude blíže představena vybraná stavební firma Bystroň Group, a. s. Součástí této kapitoly bude i zhodnocení společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výsledku hospodaření.

Ve čtvrté kapitole bakalářské práce budou zhodnoceny výsledky vývoje likvidity a zadluženosti. Jelikož má zadluženost společnosti vlivem finanční páky velice úzkou vazbu na ukazatele rentability, bude proveden rozklad rentability vlastního kapitálu společně s rozkladem celkové zadluženosti a likvidity. V rámci rozkladů budou vysvětleny vlivy dílčích ukazatelů. Nakonec bude provedeno srovnání ukazatelů likvidity a zadluženosti s největší konkurenční společností a s průměrnými výsledky v odvětví.

V poslední páté kapitole budou na závěr shrnuty výsledky finanční analýzy, kterých společnost ve sledovaném období dosáhla, včetně doporučení a návrhu možných řešení finanční situace.



## 2. Popis metodiky finanční analýzy

V této kapitole bude charakterizován předmět a účel finanční analýzy podniku a budou definováni její uživatelé. Dále jsou popsány zdroje pro vytvoření finanční analýzy a základní metody finanční analýzy jako jsou horizontální, vertikální a poměrová analýza. Závěr je věnován popisu pyramidových rozkladů vrcholových ukazatelů. Pro zpracování této kapitoly jsou využívány informace z odborných publikací Dluhošová (2010), Grünwald a Holečková (2007) a Kislingerová (2007).

### 2.1. Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza podniku představuje metodu, pomocí které lze nejen komplexně posoudit současnou finanční situaci podniku, ale také poskytuje informace pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financích do budoucna. Je nutno chápat, že finanční situace zahrnuje všechny podnikové aktivity, tudíž se do ní promítá objem a kvalita výroby, ale také i inovace, nebo marketingová či obchodní činnost a mnohé další. Zjištěné poznatky, nám vytvoří představu o finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.

*Dluhošová (2010, str. 71) finanční analýzu ve své knize rozděluje na tři na sebe navazující fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.*

Klasická finanční analýza nám nastíní pouze hrubý obraz finančního zdraví podniku, proto je vhodné ji doplnit o podrobnější informace z účetní závěrky a jejích příloh. Za pozornost také stojí vlastnické poměry podniku. Je rozdíl, zda analyzujeme samostatný podnik, nebo se jedná o podnik, který je součástí nějaké skupiny. Zde pak mohou vznikat určitá zkreslení.

### 2.2. Uživatelé finanční analýzy

Znalost finanční situace podniku je velmi zásadní pro mnoho subjektů, které jsou nějakým způsobem zainteresovány s daným podnikem. My tyto subjekty můžeme rozdělit na dvě skupiny, na interní a externí.

#### 2.2.1. Externí uživatelé

Investory rozumíme akcionáře či vlastníky, kteří do podniku vložili určitý kapitál. Sledování informací finančního zdraví podniku je pro ně důležité především ze dvou hledisek. Tím prvním je investiční hledisko, které ovlivňuje rozhodování akcionáře o budoucích

investicích, tzn. rozhodování o struktuře portfolia cenných papírů tak, aby odpovídala jeho specifickým požadavkům. Mezi tyto požadavky se řadí adekvátní míra výnosnosti vloženého kapitálu vůči míře podstoupeného rizika. Druhým hlediskem je hledisko kontrolní. Investory zajímá hlavně stabilita, likvidita a disponibilní zisk. Požadují průběžné zprávy o tom, jak podnik hospodaří.

Pro věřitele jsou výsledky finanční analýzy důležité zejména kvůli rozhodování, zda poskytnout či neposkytnout úvěr a v jaké výši. Proto banky při žádosti o úvěr posuzují tak zvanou bonitu klienta. Jinak řečeno chtějí mít jistotu, zda je dlužník na základě svých příjmů a majetkových poměrů schopen úvěr splatit.

Dále mezi externí uživatele řadíme obchodní partnery. Dodavatele zajímá především solventnost, likvidita a zadluženost podniku. Odběratelé sledují celkovou situaci podniku. Zejména ti odběratelé, pro které by úpadek daného podniku představoval velké potíže s vlastním zajištěním výroby.

Pro konkurenci jsou výsledky finanční analýzy podstatné pouze u podniků se stejným zaměřením. Sledují je za účelem srovnání s jejich vlastními výsledky hospodaření. Mimo jiné podnik, který neposkytuje tyto informace nebo je zkresluje, ztrácí důvěryhodnost na trhu.

Stát a jeho orgány hlavně kontroluje plnění daňové povinnosti. Dále informace užívá pro statistická šetření a pro rozhodování o rozdělení finančních výpomocí, např. formou dotací.

### **2.2.2. Interní uživatelé**

Manažeři jako jediní mohou na základě dat z finančního účetnictví sestavit finanční analýzu podniku, která odpovídá skutečnosti. Tento fakt vyplývá z toho, že jsou to právě oni, kteří mají k dispozici informace, které nejsou veřejnosti jinak přístupné.

Pro zaměstnance jsou výsledky hospodaření podniku důležité z mnoha důvodů. Jedním z nich je pocit jistoty, že o své zaměstnání nepřijdou v době finanční stability jejich podniku apod.

## **2.3. Zdroje informací**

Základní informace pro vytvoření finanční analýzy nám poskytují účetní výkazy, které lze rozdělit na účetní výkazy finanční a vnitropodnikové. Mezi nejdůležitější finanční účetní výkazy řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Tyto výkazy jsou součástí účetní závěrky, která spolu s výroční zprávou včetně výroku auditora podléhá tzv. zveřejňovací povinnosti.

Příslušné informace musí podnik zveřejnit uložením do obchodního rejstříku, kde je součástí tzv. sbírky listin. Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z vnitřních potřeb každé společnosti a nemají právně závaznou strukturu. Využití těchto informací vede ke zpestření závěrů finanční analýzy.

*„Kromě těchto základních zdrojů se využívá i řada dalších informací, které lze shrnout do následujících oblastí, jak uvádí Dluhošová (2010):*

- **finanční informace**, které obsahují především účetní výkazy, výroční zprávy společnosti, předpovědi finančních analytiků a managementu společnosti, informace o vývoji měn a úrokových sazeb, vnitropodnikové a burzovní informace,
- **kvantifikovatelné nefinanční informace** jsou tvořeny statistikami společnosti ohledně objemu produkce a prodeje, patří zde také cenové a nákladové kalkulace, normy spotřeby, prospekty a interní směrnice,
- **nekvantifikovatelné informace** zahrnují komentáře vedoucích pracovníků jednotlivých středisek, manažerů společnosti, odborného tisku, spadají zde i různá hodnocení a další.“

### 2.3.1. Rozvaha

*Jak uvádí Dluhošová (2010, str. 52) rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.*

**Tab. 2.3.1 Struktura rozvahy k 31. 12. 2015**

Označ.	Položka	Označ.	Položka
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>PASIVA CELKEM</b>	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

*Zdroj: Dluhošová (2010, str. 53)*

Tento výkaz na jedné straně zachycuje stav majetku v podniku (aktiva) a na straně druhé zdroje jeho krytí (pasiva). Jinak řečeno jedná se o majetkovou a finanční strukturu podniku.

Rozvaha je výkazem, který je sestavován k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni účetního období. Hodnoty jsou v něm zaznamenány za nějaký daný časový okamžik. Podrobnější strukturu vyjadřuje obrázek 2.3.1. „*Jak tvrdí Dluhošová (2010, str. 52) základní bilanční rovnice znamená, že  $AKTIVA = PASIVA$ .*“

Celková aktiva členíme na dlouhodobý a oběžný majetek. Kritérium členění je doba vázanosti majetku v podniku. Tzn. majetek, který je v podniku vázán déle než jeden rok, je považován za dlouhodobý a naopak, pokud je doba vázanosti kratší jednoho roku, jedná se o majetek oběžný. Celkové pasiva pak můžeme rozdělit na vlastní a cizí kapitál (interní a externí zdroje) dle charakteru jeho původu. Vlastní kapitál je tvořen zdroji, které podnik vyprodukoval vlastní hospodářskou činností nebo zdroji, které do podniku byly vloženy. Cizí kapitál pak představuje prostředky, které podniku byly zapůjčeny na určitou dobu.

### 2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz je další nezbytností pro sestavení finanční analýzy. Tzv. výsledovka zachycuje tvorbu výsledku hospodaření podniku, tj. vztah mezi náklady a výnosy podniku za běžné období. Za náklady považujeme vstupy, které podnik účelně vynaložil pro dosažení výnosů. Projevují se jako snížení aktiv nebo zvýšení závazků. Výnosy tvoří především tržby za prodej zboží a služeb.

*Grünwald (2007) ve své knize uvádí, že výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálníhoho principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.*

**Tab. 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2015**

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T <sub>p</sub>	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N <sub>p</sub>	– Provozní náklady
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
V <sub>f</sub>	+ Výnosy z finanční činnosti
N <sub>f</sub>	– Náklady z finanční činnosti
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
D <sub>B</sub>	– Daň z příjmu za běžnou činnost
<b>VH<sub>B</sub></b>	<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH<sub>p</sub> + VH<sub>f</sub> – D<sub>B</sub>)</b>
V <sub>M</sub>	+ Mimořádné výnosy
N <sub>M</sub>	– Mimořádné náklady
D <sub>M</sub>	– Daň z mimořádné činnosti
<b>VH<sub>M</sub></b>	<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>VH</b>	<b>= Výsledek hospodaření za účetní období (VH<sub>B</sub> + VH<sub>M</sub>)</b>

*Zdroj: Dluhošová (2010, str. 58)*

Jak lze z Tabulky 2.3.2 vyčíst tento výkaz je rozčleněn do několika oblastí. A to na provozní, finanční a mimořádné aktivity podniku. Provozní výsledek hospodaření se vypočítá odečtením provozních nákladů od provozních výnosů. Obsahuje položky, jako jsou např. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, osobní náklady, výkonovou spotřebu a mnoho dalších. Finanční výsledek hospodaření se vypočítá odečtením nákladů z finanční činnosti od výnosů z finanční činnosti. Pokud tyto dva výsledky hospodaření sečteme, dostaneme výsledek hospodaření za běžnou činnost, který slouží jako základ pro výpočet daně. Poslední jsou nepravidelné či nepředvídatelné aktivity podniku, které se zaznamenávají do mimořádného výsledku hospodaření. Když tento výsledek připočítáme k výsledku hospodaření za běžnou činnost, získáme výsledek hospodaření za běžné účetní období.

### 2.3.3. Výkaz cash flow

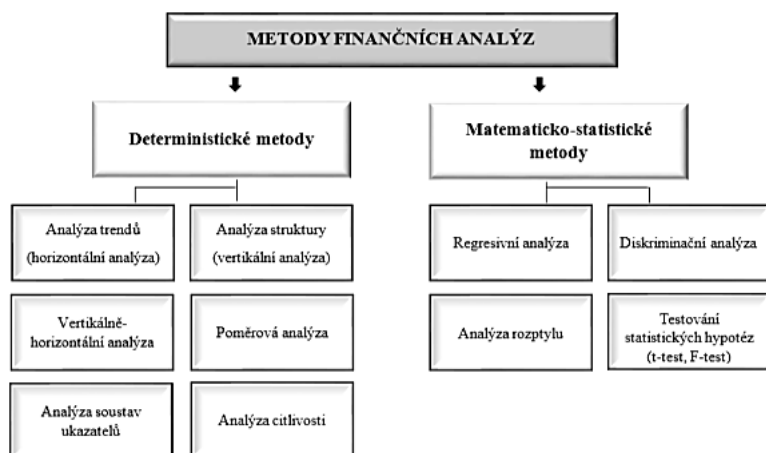
Výkaz cash flow zaznamenává změny peněžních prostředků podniku za účetní období. Zjištění hodnoty cash flow můžeme dosáhnout dvěma způsoby a to metodou přímou a nepřímou. Pro rozbor a hodnocení peněžních toků je výhodnější a přehlednější metoda nepřímá. *Dluhošová (2010) ve své publikaci uvádí, že při této metodě je CF stanoven jako součet čistého zisku po zdanění, odpisů a přírůstku či úbytku aktiv a pasiv za dané období oproti počátečnímu stavu.* Struktura tohoto výkazu se člení na tři základní části.

CF z provozní činnosti obsahuje položky, jako jsou výnosy z výrobní a odbytové činnosti podniku, odpisy a změnou pracovního kapitálu (zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky) a časové rozlišení nákladů a výnosů. CF z investiční činnosti je dána pohybem fixních aktiv (prodej nebo koupě dlouhodobého majetku a dlouhodobých cenných papírů). Poslední část tvoří CF z finanční činnosti, která obsahuje finanční transakce spjaté s věřiteli (bankovní úvěry, půjčky, emise akcií apod.)

## 2.4. Základní metody finanční analýzy

Základní členění metod finanční analýzy jsou uvedeny v Obr. 2.4. Deterministické metody jsou charakteristické pro kratší časové období. *Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad (Dluhošová, 2010).*

**Obr. 2.4. Členění metod finanční analýzy**



*Zdroj: Dluhošová (2010, str. 73)*

### 2.4.1. Horizontální analýza

Často bývá označována jako analýza vývojových trendů. Jedná se o srovnání souhrnných ukazatelů v čase a zhodnocení příčin jejich změn. Tyto změny můžeme vyjádřit jak v absolutní hodnotě, tak i v relativní. Tato analýza se používá zejména pro posouzení meziročního vývoje jednotlivých položek aktiv, pasiv a položek výkazu zisku a ztráty.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele za běžný rok a  $U_{t-1}$  je hodnota ukazatele za předchozí rok.

### 2.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak řečeno analýza struktury, poskytuje informace pro posouzení, jak se jednotlivé dílčí složky souhrnného ukazatele podílely na celkové hodnotě tohoto ukazatele. Z hodnoty podílu na celku dílčí složky je možno vyčíslit vliv dané dílčí složky na souhrnný ukazatel a lze z něj hodnotit i meziroční změny struktury. Tato analýza se taktéž používá pro posouzení vývoje struktury jednotlivých položek aktiv, pasiv a VZZ.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3.)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

### 2.4.3. Poměrová analýza

Poměrová analýza je jednou z metod finanční analýzy. Slouží k posouzení současné úrovně finanční situace podniku, zhodnocení vyhlídek do budoucnosti a případné přípravě opatření ke zlepšení finanční situace podniku. Dělí se na několik oblastí a to na finanční ukazatele stability a zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelé s využitím kapitálového trhu. Cílem této bakalářské práce je popsat vývoj ukazatelů likvidity a zadluženosti podniku, z toho důvodu ostatní poměrové ukazatele budou pouze stručně definovány.

#### 2.4.3.1. Stabilita a zadluženost

Stabilita a zadluženost vypovídá o kapitálové struktuře podniku a vyjadřuje, jak moc podnik využívá pro financování svých aktiv cizí zdroje. Nemusí být nutně řazena mezi negativní aspekty podniku, jelikož financování činnosti podniku pouze vlastními zdroji je neefektivní. Docházelo by ke snižování celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak podnik nemůže používat pouze cizí zdroje, jelikož jsou určitá kritéria, která musí být splněna při zakládání podniku v rámci vlastního kapitálu. Cizí kapitál je používán převážně díky jeho relativně nižší ceně, kterou ovlivňuje daňový štít. *Dle Kislingerové a kol. (2007), jsou ukazatelé zadluženosti ovlivňovány zejména čtyřmi základními faktory: jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.*

#### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje finanční samostatnost podniku. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a odráží schopnost podniku financovat majetek vlastními zdroji. *Dluhošová (2010) uvádí, že zvyšováním tohoto ukazatele dochází k upevňování finanční stability podniku, ale také uvádí, že neúměrně vysoké hodnoty mohou vést i k poklesu výnosnosti vložených prostředků.*

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A} \quad (2.6.)$$

kde  $VK$  představuje vlastní kapitál,  $A$  jsou celková aktiva.

### Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv dává do poměru dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) a stálá aktiva. Stálá aktiva podniku by měla být nejlépe kryta dlouhodobými zdroji. Z tohoto vyplývá, že podnik by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, aby splňoval tento předpoklad.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{VK + CKdl}{SA}, \quad (2.7.)$$

kde  $VK$  představuje vlastní kapitál,  $CKdl$  je cizí kapitál dlouhodobý a  $SA$  jsou stálá aktiva.

### Majetkový koeficient

Tento ukazatel se vyskytuje pod různými názvy mimo jiné také jako finanční páka. Vypovídá jaká část majetku je financována z cizích zdrojů. Je spojen s náklady kapitálu. Jde o hledání optimální finanční struktury zdrojů vlastního a cizího kapitálu.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.8.)$$

kde  $VK$  představuje vlastní kapitál,  $A$  jsou celková aktiva.

### Ziskovost finanční páky

Ziskovost finanční páky vyjadřuje, do jaké míry vypůjčení cizího kapitálu zvětšuje míru rentability vloženého kapitálu. Jedná se o součin majetkového koeficientu a úrokové redukce. V některých publikacích můžeme najít tento ukazatel pod názvem multiplikátor jmění akcionářů. „Grünwald (2007, str. 94) ve své knize uvádí: *pokud je hodnota multiplikátoru větší než jedna, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu akcionářů.*“

$$\text{Ziskovost finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.9.)$$

kde  $VK$  představuje vlastní kapitál,  $A$  jsou celková aktiva,  $EBT$  je zisk před zdaněním (hrubý zisk) a  $EBIT$  je zisk před zdaněním a úroky.



### **Celková zadluženost**

Tento ukazatel je také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. *Dle Dluhošové (2010), by tento ukazatel měl mít klesající tendenci.* Tohle vyplývá ze skutečnosti, že čím vyšší hodnoty celkové zadluženosti podnik dosahuje, tím vyšší je i věřitelské riziko, které sledují především dlouhodobý věřitelé. Celková zadluženost se dá rozčlenit z hlediska času na zadluženost dlouhodobou a krátkodobou (běžnou).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.10.)$$

kde  $CK$  představuje cizí kapitál,  $A$  jsou celková aktiva.

### **Dlouhodobá zadluženost**

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{CK_{dl}}{A}, \quad (2.11.)$$

kde  $CK_{dl}$  představuje dlouhodobý cizí kapitál,  $A$  jsou celková aktiva.

### **Běžná zadluženost**

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{CK_{kr}}{A}, \quad (2.12.)$$

kde  $CK_{kr}$  představuje krátkodobý cizí kapitál,  $A$  jsou celková aktiva.

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik korun připadá na korunu cizího kapitálu. Jeho výše je závislá na fázi vývoje daného podniku a postoji vlastníků k riziku. *Dle Dluhošové (2010) by se u stabilních společností měla hodnota tohoto ukazatele pohybovat od 80 % do 120 %.*

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.13.)$$

kde  $CK$  představuje cizí kapitál,  $VK$  je vlastní kapitál.

### Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o efektivnosti hospodaření podniku. Je-li jeho hodnota rovna 100 %, znamená to, že podnik dosahuje zisku, který vystačí pouze na zaplacení úroku a zisk je tudíž nulový.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.14.)$$

kde *EBIT* představuje zisk před úroky a daněmi.

### Úrokové zatížení

Vyjadřuje, jakou část vytvořeného efektu odčerpávají úroky a je převrácenou hodnotou úrokového krytí.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.15.)$$

kde *EBIT* představuje zisk před úroky a daněmi.

### Úvěrová zadluženost

Tento ukazatel má své opodstatnění hlavně u podniků, u kterých jsou cizí zdroje tvořeny hlavně bankovními úvěry.

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{U}{VK}, \quad (2.16.)$$

kde *U* představuje úvěry, *VK* je vlastní kapitál.

### Doba návratnosti úvěru

Jedná se o ukazatel, který komerční banky používají při rozhodování, zda poskytnou či neposkytnou bankovní úvěr podniku. Vyjadřuje, za kolik let bude podnik schopen splatit úvěr z provozního cash flow.

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{U}{EAT + \text{odpisy}}, \quad (2.17.)$$

kde *EAT* čistý zisk, tzn. výsledek hospodaření za účetní období po zdanění.

#### 2.4.3.2. Likvidita

Pojem likvidita podniku znamená schopnost podniku dostát svým závazkům, tzn. zabezpečit dostatečné množství prostředků na uhrazení dluhů. Likvidita obecně vyjadřuje míru obtížnosti přeměny aktiv na peněžní prostředky. Dle schopnosti a rychlosti přeměny se pak aktiva dají rozdělit do tří skupin. Mezi nejvíce likvidní položky se řadí KFM, který už má podobu peněžních prostředků. Méně likvidní jsou pak krátkodobé pohledávky a nejméně likvidní jsou zásoby.

#### Celková likvidita

Pro podnik je podstatné, aby v době splatnosti krátkodobých závazků měl dostatek peněžních prostředků z takových složek aktiv, které k tomu jsou určeny. Podnik by se měl vyhnout financování krátkodobých závazků prodejem dlouhodobého majetku, který by sice mohl vyřešit současný problém, ale mohl by také negativně ovlivnit celkový vývoj podniku v budoucnu. *Dluhošová (2010) uvádí, že akceptovatelná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5.*

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{CKkr} \quad (2.18.)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva,  $CKkr$  představuje krátkodobé cizí zdroje.

#### Pohotová likvidita

Tento ukazatel eliminuje nedostatky ukazatele celkové likvidity. Hodnota oběžných aktiv je v tomto případě snížena o hodnotu zásob, tzn. počítá se pouze s pohotovými prostředky (hotovost v pokladně, zůstatek na bankovním účtu, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky). Hodnota ukazatele se mění dle zaměření podnikání, odvětví a způsobu vedení podniku. *Dluhošová (2010) uvádí doporučenou hodnotu od 1,0 do 1,5. Je důležité sledovat i meziroční vývoj, který by měl být rostoucího charakteru.*

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{CKkr}, \quad (2.19.)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva,  $CKkr$  představuje krátkodobý cizí zdroj.

### Okamžitá likvidita

Při hodnocení likvidity z krátkodobého hlediska je podstatným ukazatelem okamžitá likvidita jinak řečeno pokladní likvidita. Tento ukazatel bere v úvahu pouze nejlikvidnější prostředky podniku. Oproti předešlému ukazateli je hodnota oběžných aktiv očištěna nejen o zásoby, ale také o pohledávky. *Kislingerová (2007) uvádí doporučená hodnotu 0,2.*

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{CKkr}, \quad (2.20.)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva,  $KFM$  představuje krátkodobý finanční majetek.

### Podíl pohledávek na OA

U tohoto ukazatele záleží na typu pohledávek. U podniků, kde převažují dlouhodobé, nebo nedobytné pohledávky je žádoucí klesající vývoj.

$$\text{Podíl pohledávek na } OA = \frac{\text{pohledávky}}{OA} \quad (2.21.)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva.

### Podíl zásob na OA

Hodnota podílu zásob na  $OA$  je rozdílná dle potřeb daného podniku.

$$\text{Podíl zásob na } OA = \frac{\text{zásoby}}{OA}, \quad (2.22.)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva.

### Krytí závazků CF

Tento ukazatel vychází z peněžních toků a vyjadřuje likviditu podniku lépe než předešlí ukazatelé.

$$\text{Krytí závazků } CF = \frac{CF}{CKkr}, \quad (2.23.)$$

kde  $CF$  představuje peněžní tok podniku,  $CKkr$  jsou krátkodobé cizí zdroje.

## Čistý pracovní kapitál

*„Jak tvrdí Dluhošová (2010, str. 85) ČPK představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů.“*

ČPK někdy bývá označován pojmem „finanční polštář“. Pomocí tohoto ukazatele můžeme zhodnotit situaci v podniku. Zda došlo k překapitalizování podniku, tudíž podnik financuje dlouhodobými zdroji krátkodobý oběžný majetek. Nebo zda nastal opak, kdy krátkodobé zdroje kryjí dlouhodobý majetek. Tento jev se pak označuje za podkapitalizování podniku a je mnohem nebezpečnější. Na výpočet ČPK se dá pohlížet ze dvou hledisek, a to z pohledu aktiv a z pohledu pasiv.

$$\text{ČPK z pohledu aktiv} = OA - CKkr, \quad (2.24.)$$

kde  $OA$  je oběžný majetek,  $CKkr$  představuje krátkodobý cizí kapitál.

$$\text{ČPK z pohledu pasiv} = (VK - CKdl) - SA \quad (2.25.)$$

kde  $VK$  je vlastní kapitál,  $CKdl$  je dlouhodobý cizí kapitál,  $SA$  jsou stálá aktiva.

## Rentabilita

Pojem rentabilita odráží schopnost podniku vytvářet nové zdroje investováním kapitálu, jinak řečeno jedná se o ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu. Dle typu kapitálu pak rozlišujeme: rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, tržeb, nákladů a rentabilitu dlouhodobých zdrojů.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a zároveň i jejich zhodnocení v podobě zisku. Udává kolik Kč zisku, připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.27.)$$

kde  $EAT$  představuje čistý zisk,  $VK$  je vlastní kapitál.

### 2.4.3.3. Aktivita

Finanční ukazatelé aktiv se využívají hlavně pro řízení aktiv v podniku. Jedná se o dva typy ukazatelů, které jsou vyjádřeny buď rychlostí obrátů, nebo dobou obratu. *Jak ve své publikaci uvádí Grünwald (2007), hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku a měří schopnost podniku využívat vložené zdroje.*

### 2.4.3.4. Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu

Výpočet těchto ukazatelů vychází nejenom z účetních údajů, ale také z údajů kapitálového trhu. Proto výsledné hodnoty ukazatelů budou zajímat společnosti s právní formou akciová společnost. Podmínkou je, že musí vést podvojný účetnictví, aby bylo údaje z čeho čerpat a mít volně obchodovatelné akcie.

## 2.5. Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Podstata pyramidových rozkladů finančních ukazatelů spočívá v postupném rozkladu vybraného ukazatele na jeho dílčí části pomocí aditivních a multiplikačních vazeb. Umožňuje odhalit vzájemné vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Vazby jsou vyjádřeny jako matematické rovnice. Tzn. pyramidový rozklad můžeme definovat jako soustavu těchto rovnic. Analýzou odchylek dokážeme zjistit faktory, které tyto odchylky způsobují nebo k nim nějakou mírou přispívají. Na základě zjištěných výsledků vyhodnotíme danou situaci a navrhneme případné opatření ke zlepšení zjištěného stavu.

### 2.5.1. Aditivní vazba

Aditivní vazba vzniká v situaci, kdy dílčí ukazatele tvoří vrcholový ukazatel pomocí sčítání a odečítání.

*Jak uvádí Dluhošová (2010, str. 34) vyčíslení vlivů je obecné a platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,*

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.28.)$$

kde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta x_{ai}$  je vliv dílčího ukazatele na analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu ukazatele  $x$ .

## 2.5.2. Multiplikativní vazba

Rozlišujeme pět základních metod podle toho, jak je řešena multiplikativní vazba: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda, funkcionální a integrální metoda rozkladu. Multiplikativní vazba vzniká v situaci, kdy dílčí ukazatele tvoří vrcholový ukazatel pomocí násobení nebo dělení. Dále bude vysvětlena funkcionální metoda rozkladu, protože tato metoda byla aplikována v této bakalářské práci.

### Multiplikační vazba pro funkcionální metodu

V této metodě nezáleží na pořadí a výhodou je také možnost počítání se zápornými čísly. V případě součinu tří dílčích ukazatelů, kde  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ , jsou vlivy vyčísleny takto,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \cdot \Delta y_x,\end{aligned}\tag{2.29.}$$

kde  $R_{a_i}$  a  $R_x$  vyjadřují diskrétní výnos  $a_i$  a  $x$ .

Pro součin pouze dvou dílčích ukazatelů je vztah mezi nimi dán takto  $x = a_1 \cdot a_2$ , vlivy jsou v tomto případě vyjádřeny takto,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left( 1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \cdot \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.30.}$$

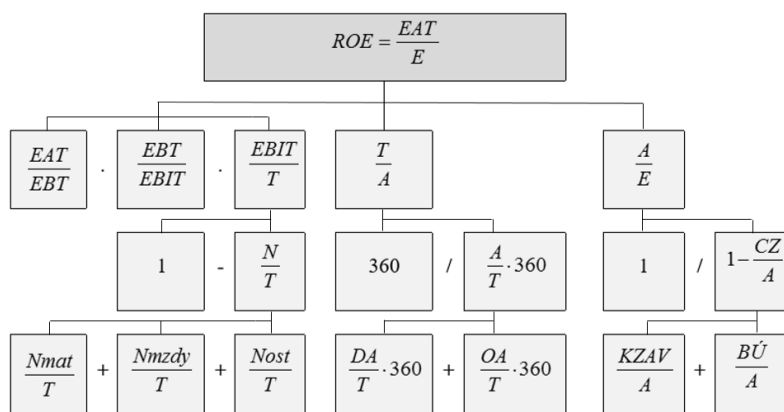
## 2.5.3. Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu

*Dluhošová (2010, str. 92) ve své publikaci uvádí, že „ukazatelé rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku.“*

Rentabilita vlastního kapitálu se v první úrovni rozkladu skládá z daňové redukce zisku, úrokové redukci zisku, provozní rentability, obratu celkových aktiv a finanční páky. Daňová redukce zisku říká, o jak velkou část bude zisk snížen z důvodu plnění daňové povinnosti.

Úroková redukce zisku je spjata se splácením úrokového břemene, které je dáno zadlužeností podniku. Provozní rentabilita neboli zisková marže je vyjádřena ukazatelem ziskového rozpětí. Obrat celkových aktiv vyjadřuje rychlost transformace aktiv na peněžní prostředky během roku. Finanční páka vypovídá jaká část majetku je financována z cizích zdrojů.

**Obr. 2.5.3. Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu**

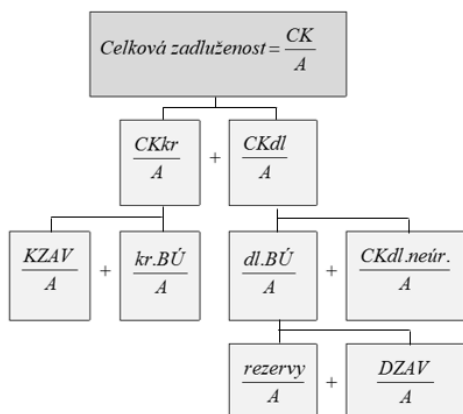


*Zdroj: Dluhošová (2010, str. 93)*

## 2.5.4. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Celková zadluženost hodnotí, jak moc podnik zapojuje do financování své činnosti cizí kapitál. V první úrovni rozkladu se vrcholový ukazatel skládá z běžné a dlouhodobé zadluženosti. Běžná zadluženost dává do poměru krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry s aktivy. Dlouhodobá zadluženost pak dává do poměru dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobý neúročený cizí kapitál, který se skládá z rezerv a dlouhodobých závazků.

**Obr. 2.5.4. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti**



*Zdroj: vlastní zpracování*

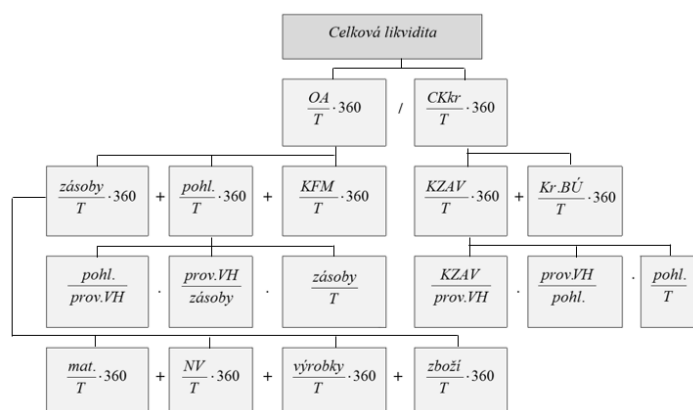


### 2.5.5. Pyramidový rozklad celkové likvidity

V první úrovni rozkladu se celková likvidita skládá z ukazatelů doby obratu oběžných aktiv a doby obratu krátkodobých cizích zdrojů. Tito ukazatelé vypovídají o průměrné době, která je potřebná pro transformaci oběžného majetku na peněžní prostředky a jaká je průměrná doba splatnosti krátkodobého cizího kapitálu.

V druhé úrovni rozkladu dochází k rozdělení doby obratu oběžných aktiv na jednotlivé položky a to doby obratu zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Doba obratu krátkodobých cizích aktiv je pak dána součinem doby obratu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. V dalších úrovních rozkladu jde o podrobnější rozčlenění těchto zmíněných obrátů.

**Obr. 2.5.5. Pyramidový rozklad celkové likvidity**



*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3. Představení vybrané stavební firmy

V této kapitole bude popsána společnost Bystroň Group a. s. Nejprve budou zmíněny základní údaje společnosti a její historie, organizační struktura, produkty a úspěchy. V poslední části se bude provedena horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 3.1. Základní údaje a organizační struktura

Základní údaje společnosti jsou uvedeny v Tab. 3.1.

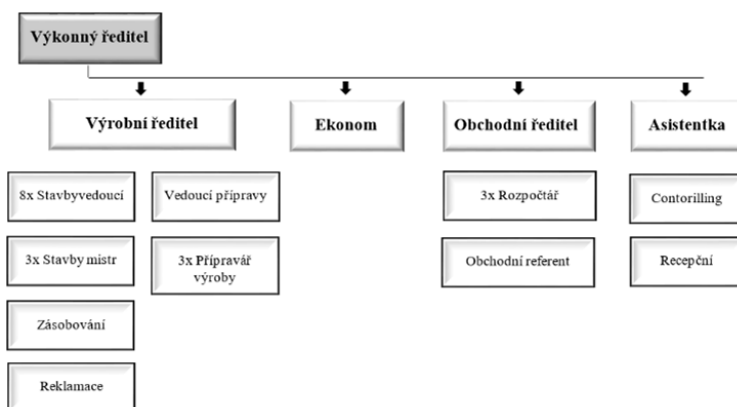
**Tab. 3.1. Základní údaje o společnosti**

<b>Stavební společnost:</b>	<b>Bystroň Group a.s.</b>
<b>Datum zápisu:</b>	14. května 2007
<b>Sídlo:</b>	Chopinova 576/1, Ostrava – Přívoz, PČS 702 00
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
	27800466
<b>Předmět podnikání:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</li><li>- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování</li><li>Projektová činnost ve výstavbě</li><li>- Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin</li></ul>
<b>Statutární orgán:</b>	Jediný akcionář: Michal Bystroň
<b>Dozorčí rada</b>	Ing. Radim Děcký
<b>Základní kapitál:</b>	2 000 000 Kč  Akcíe: 20ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč  Splaceno: 100%

*Zdroj: výpis z obchodního rejstříku*

V čele společnosti je výkonný ředitel pan Michal Bystroň. Od roku 2014 je pouze jeden člen dozorčí rady a to konkrétně pan Ing. Radim Děcký. Průměrný počet zaměstnanců se pohybuje okolo 28, z toho jsou 4 řídící osoby.

**Obr. 3.1. Organizační struktura**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Společnost nese některá významná ocenění, jako je např. Fasáda roku 2008 a 2009 v soutěži vyhlášené Moravskoslezským krajem. Dále získala čestné uznání za Dům roku 2010 statutárního města Ostrava a za stavbu občanské vybavenosti – rekonstrukce roku 2013. Nejaktuálnější je cena hejtmána Moravskoslezského kraje za největší investiční akci v dějinách ostravské ZOO. Konkrétně se jedná o Pavilón Evoluce.

## 3.2. Historie podniku

Akciová společnost Bystroň Group je česká společnost pracující ve stavebním odvětví. Má za sebou více jak dvacetiletou historii, během které došlo k mnoha podstatným změnám, ať už se to týkalo struktury společnosti, nebo jejího názvu. V roce 1994 prvotně vznikla jako firma Bystroň-stavitel, která se zaměřovala na realizaci různých stavebních zakázek v podobě kompletního servisu pro výstavby rodinných domů na klíč.

V tomto oboru pozemního stavitelství dominuje spousta velkých firem, a proto se tato společnost rozhodla v roce 2001 specializovat na zateplování domů, revitalizace a samonivelační lité podlahy.

V roce 2008 se z firmy Bystroň-stavitel stala akciová společnost pod názvem Bystroň-zateplení, a.s.

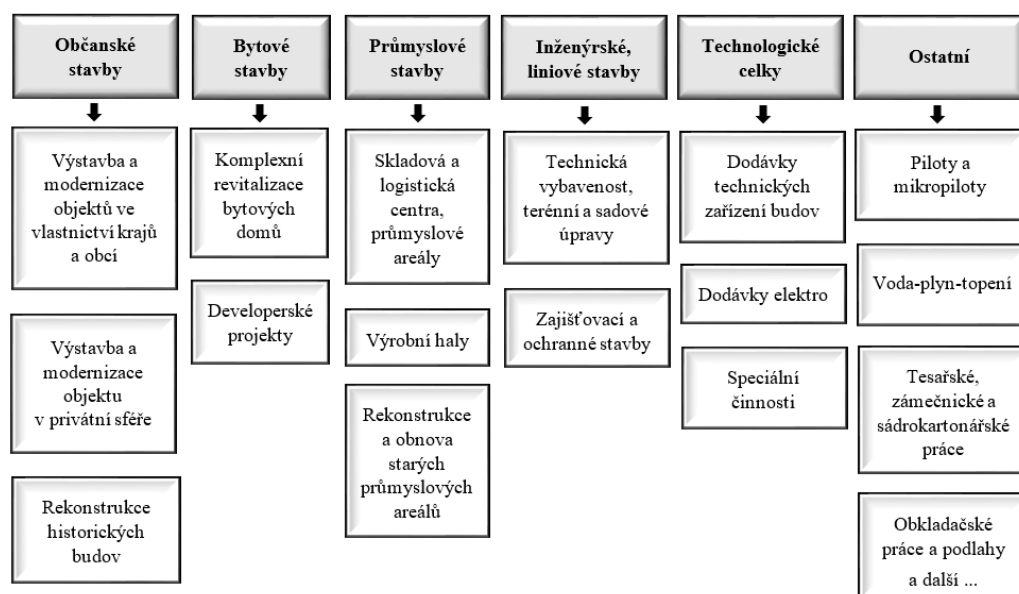
Postupem času se začal měnit charakter zakázek ve velké stavební celky, které zahrnovaly kompletní dodávky staveb na klíč. Na základě tohoto došlo k vnitřní reorganizaci a rozdělení do dvou divizí, a to na „stavby“ a „zateplení“. Koncem roku 2012 došlo ke konečné změně názvu společnosti na Bystroň Group a.s.

### 3.3. Produkty

Společnost nabízí kvalitní služby, profesionální přístup pracovníků a dlouholeté zkušenosti. Pro veřejné i privátní investory provádí Bystroň Group a.s. dodávky v průmyslové a bytové výstavbě, dodávky v oblasti občanského stavitelství a velké zkušenosti má firma rovněž také s modernizací a rekonstrukcí staveb, a to včetně historických budov.

Svým zákazníkům nabízí také možnost generálního dodavatelství, které zajišťuje kompletní služby od počáteční studie až po kalkulaci a předání funkčního díla.

Obr. 3.3. Oblast podnikání



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4. Sponzoring a dotace

Společnost Bystroň Group, a.s. ctí určitý kodex a bere na sebe společenskou odpovědnost, a proto hodně podporuje sport. Věřící, že právě sport učí budoucí generace průbojnosti a také dodržovat určitá pravidla. Konkrétně sponzoruje hokejový tým HC Poruba a florbalový klub

FBC Ostrava. V roce 2015 poprvé uspořádali svůj vlastní golfový turnaj pod názvem Bystroň Golf Open, který se stal součástí golfové série Top Golf Open. Tato společnost podporuje rovněž Rehabilitační ústav v Hrabyni. Stala se partnerem Festivalu outdoorových filmů při jeho 13. ročníku. V roce 2015 se nově zapojila spolu s nevládními organizacemi SAVE ELEPHANTS, KOLA PRO AFRIKU a ZOO Ostrava do mezinárodního projektu na ochranu afrických slonů, kteří jsou jedním z nejohroženějších živočichů na naší planetě.

V prvních dvou letech (tj. rok 2010 a 2011) a v posledním roce (2014) sledovaného období společnost neobdržela žádné dotace. V roce 2012 společnost Bystroň – zateplení a.s. v rámci realizace projektu 2.2 ITP03/178 „Informační systém firmy Bystroň – zateplení“ úspěšně dokončila implementaci nového informačního systému. Tento projekt byl realizován s finanční podporou Evropské Unie v rámci programu „ICT v podnicích – Výzva III“. Společnost obdržela úhradu této dotace 23. května 2012 z Evropského fondu ve výši 830 tis. Kč. A v roce 2013 společnost Bystroň Group, a.s. čerpala dotace ve výši 372 tis. Kč z Úřadu práce při zabezpečení vzdělávací aktivity v rámci regionálního individuálního projektu „Vzdělávejte se pro růst! – Moravskoslezský kraj“.

### 3.5. Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza neboli analýza trendů slouží k posouzení vývoje hodnot v čase, které u jednotlivých ukazatelů nastaly. U této analýzy se bude konkrétně jednat jak o změny v absolutní hodnotě dle vzorce (2.1.), tak i o změny v relativní hodnotě dle vzorce (2.2.).

#### 3.5.1. Horizontální analýza celkových aktiv

Komplexní výsledky horizontální analýzy celkových aktiv v letech 2010 – 2014 jsou součástí přílohy č. 4.

**Tab. 3.5.1 Hodnoty aktiv společnosti Bystroň Group, a.s. v letech 2010 – 2014 (v tis. Kč)**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA</b>	27 940	36 412	36 153	63 805	76 615
<b>Dlouhodobý majetek</b>	4 292	4 619	6 310	7 887	7 219
Dl. hmotný majetek	4 292	3 861	6 064	7 758	7 207
Dl. nehmotný majetek	0	758	246	129	12
<b>Oběžný majetek</b>	22 762	30 381	29 052	55 151	68 589
Zásoby	0	9 428	513	658	4 556
Pohledávky	19 814	20 679	26 494	51 936	59 966
Kr. finanční majetek	2 948	274	2 045	2 557	4 067

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

Celkový vývoj aktiv za sledované období ve společnosti Bystroň Group, a.s. je rostoucího charakteru, až na rok 2012, kde byl zaznamenán nepatrný pokles. Toto snížení celkových aktiv o 259 tis. Kč, tj. o 0,71 %, byl způsoben zejména poklesem oběžného majetku, konkrétně v položce zásoby.

Dlouhodobý majetek je opět rostoucího charakteru až na poslední rok 2014, kde došlo k poklesu o 668 tis. Kč, tj. o 8,47 %. Tento výkyv byl způsoben prudkým snížením dlouhodobého nehmotného majetku ze 129 tis. Kč na 12 tis. Kč. V tomto roce došlo k velkému odpisu software ve výši 339 tis. Kč. Oproti tomu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku jsou kolísavé. V roce 2011 došlo k poklesu o 431 tis. Kč, tj. o 10,04 %, a to z důvodu velké opravné položky ve výši 1 495 tis. Kč. Tato opravná položka vznikla jako oceňovací rozdíl při nákupu podniku na základě Smlouvy o prodeji podniku uzavřené v roce 2007. Opravná položka je pasivní. Doba jejího odepisování byla stanovena na 15 let. Další výkyv zaznamenáváme v roce 2013 o tis. 1 694 Kč, tj. o 27,94 %, jelikož společnost koupila automobil značky Porsche.

Oběžný majetek tvoří větší část celkových aktiv než dlouhodobý majetek. Hodnota oběžného majetku má rostoucí tendenci. Výjimkou je rok 2012, kde jsme zaznamenali pokles o 1 329 tis. Kč, tj. o 4,37 %. Tento rozdíl byl způsoben hlavně změnami v položce zásoby. Zde byla největší hodnota v roce 2011, kde se společnost předzásobila pro velké zakázky následujících dvou let. Konkrétně se jednalo o významné zakázky, jako je např. zateplení Fakultní nemocnice Ostrava, nebo celková rekonstrukce pavilónu G a H na Vysoké škole Báňské v Ostravě. Navíc v tomto období začala přestavba a přístavba pavilónu vodního ptactva na Pavilón Evoluce v ZOO Ostrava, která byla dokončena v roce 2014. V tomto období, tedy v roce 2012 - 2013 došlo k prudkému poklesu zásob. V posledním roce 2014 hodnoty vzrostly o 3 898 tis. Kč, tj. o 592,40 %. Jedná se opět o předzásobení, vzniklé vlivem rozpracovanosti stavebních prací přes dvě účetní období.

Pohledávky za celé sledované období jsou rostoucí. Větší část z této hodnoty tvoří krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů. Nejvyšší hodnoty dosahují pohledávky v posledním roce 2014, a to z důvodu nárůstu smluvních pohledávek s více než s měsíční dobou splatnosti a pozastávek do předání díla.

Krátkodobý finanční majetek je velmi kolísavý. V roce 2011 vykazuje nejmenší hodnotu za sledované období, a to zejména díky poklesu hotovosti o 2 917 tis. Kč, tj. 99,66 %. Největší hodnoty jsme zaznamenaly v roce 2014, což je způsobeno nárůstem tržeb. To vedlo ke zvýšení hotovosti o 844 tis. Kč, tj. o 60,98 %, a hodnoty na účtech v bankách o 666 tis. Kč, tj. o 56,78 %.

### 3.5.2. Horizontální analýza celkových pasiv

Komplexní výsledky horizontální analýzy celkových pasiv v letech 2010 – 2014 jsou součástí přílohy č. 4.

**Tab. 3.5.2 Hodnoty pasiv společnosti Bystroň Group, a.s. v letech 2010 – 2014 (v tis. Kč)**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA</b>	27 940	36 412	36 153	63 805	76 615
<b>Vlastní kapitál</b>	3 047	6 108	8 479	12 033	13 820
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	200	200	200	200	200
VH minulých let	36	848	3 908	6 279	9 833
VH běžného období	811	3 060	2 371	3 554	1 787
<b>Cizí zdroje</b>	24 141	30 112	26 488	46 670	61 838
Dl. závazky	296	214	0	1 428	1 031
Kr. závazky	17 481	24 121	18 507	36 649	49 013
Bankovní úvěry a výpomoci	6 364	5 777	7 981	8 593	11 794

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

Vlastní kapitál vykazuje každoroční růst. Největší hodnoty dosahuje tudíž v roce 2014, na které se podílí zejména položka výsledek hospodaření minulých let. Ten neustále narůstá, protože společnost výsledek hospodaření běžného období převádí do této rozvahové položky.

Hodnoty základního kapitálu a rezervního fondu, nedělitelného fondu a ostatních fondů ze zisku jsou neměnné. Společnost netvořila za sledované období žádné rezervy.

Cizí zdroje mají rostoucí charakter, výjimkou je rok 2011, kde došlo k prudkému nárůstu o 5 971 tis. Kč, tj. o 24,73 %. Krátkodobé závazky jdou ruku v ruce s celkovým vývojem cizích zdrojů. Tzn. prudký nárůst v roce 2011 je způsoben zvýšením krátkodobých přijatých záloh o 9 953 tis. Kč, tj. 5 468, 68 %. V roce 2013 došlo k nárůstu, protože se zvýšily závazky vůči zaměstnancům o 8 397 tis. Kč, tj. 1 699,80 %. Jednalo se o zúčtování manažerských odměn pro řídící pracovníky. Navíc došlo dokonce k nárůstu závazků vůči státu o 4 117 tis. Kč, tj. o 14 389,66 % z důvodu měsíční úhrady DPH (na vstupu režim přenesené daňové povinnosti, na výstupu z investorských faktur, u nichž není možno uplatnit režim přenesené daňové povinnosti). Nejvyšší hodnotu společnost generuje v roce 2014, kdy krátkodobé závazky vzrostly oproti předešlému roku o 12 364 tis. Kč, tj. o 33,74 %. Na tomto vývoji má velký vliv změna v závazcích z obchodních vztahů, kde došlo k nárůstu o 25 328 tis. Kč, tj. o 132 %. Tento nárůst byl způsoben velkým počtem smluv s dlouhou dobou splatnosti a pozastávek z faktur do předání díla (zakázky, které se překlenují přes dvě účetní období).

Dlouhodobé závazky jsou v letech 2010 – 2011 stabilní. V roce 2012 společnost žádné nemá. Poté následuje zvýšení o 1 420 tis. Kč.

Společnosti Bystroň Group, a.s. poskytla banka ČSOB dlouhodobý bankovní úvěr v hodnotě 2 800 tis. Kč za účelem pořízení lešení. V roce 2010 je tento úvěr ještě nesplacen ve výši 49 tis. Kč, a proto se objevuje v rozvaze. Následující roky jsou dlouhodobé bankovní úvěry nulové.

Krátkodobé bankovní úvěry jsou rostoucího charakteru, kromě roku 2011, kde byl zaznamenán pokles o 538 tis. Kč, tj. o 9,22 %. V roce 2012 nastal velký nárůst o 2 204 tis. Kč, tj. 38,15 %. Mimo jiné společnost každoročně čerpá revolvingový úvěr, který má sjednaný u Komerční banky. Dále také využívá v rámci svého podnikání formu operativního leasingu pro několik aut značky Škoda a kopírovací stroj. A na svém bankovním účtu má sjednaný kontokorent.

### 3.5.3. Horizontální analýza výsledku hospodaření

Komplexní výsledky horizontální analýzy výsledku hospodaření v letech 2010 – 2014 jsou součástí přílohy č. 5.

**Tab. 3.5.3 Hodnoty VH Společnosti Bystroň Group, a.s. v letech 2010 – 2014 (v tis. Kč)**

	2010	2011	2012	2013	2014
Provozní VH	1 817	4 354	2 821	4 884	2 622
Finanční VH	- 952	- 350	- 450	- 600	- 871
<b>VH za běžnou činnost</b>	811	3 060	2 371	3 554	1 787
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	811	3 060	2 371	3 554	1 787
VH před zdaněním	865	4 004	2 371	4 284	1 751

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

Provozní VH má velmi nepravidelný vývoj. Výnosy tohoto VH tvoří položky výkonů, tj. změna stavu zásob vlastní činnosti a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Náklady pak tvoří výkonová spotřeba. V roce 2012 došlo k prudkému nárůstu tržeb za prodej zboží o 4 734 tis. Kč, tj. 867,03 %. Tento nárůst tržeb byl způsoben nákupem zboží např. technického zařízení, které bylo následně dále prodáno v rámci developerských projektů. Jedná se pouze o dodání zboží bez provedení služeb.

Finanční VH dosahuje ve všech sledovaných letech záporných hodnot, protože hlavní položkou tohoto VH jsou nákladové úroky a ostatní finanční výnosy. Nejmenší hodnoty



dosahuje v roce 2011, kdy se nákladové úroky snížily o 648 tis. Kč, tj. – 72,73 % oproti předešlému roku.

VH z běžné činnosti je součtem provozního a finančního VH. Následně je odečtena daň z příjmů za běžnou činnost. Nejvyšší daň podnik Bystroň Group, a.s. zaplatil v roce 2011. Oproti předešlému roku se tato daň zvýšila o 890 tis. Kč, tj. 1 648,15 %. Hodnota daně se odvíjí od výše VH před zdaněním, které v tomto roce dosahoval vysokých hodnot, protože došlo k nárůstu výkonů a poklesu nákladových úroků. V letech 2008 a 2009 byla velká hospodářská krize, která ovlivnila i stavební odvětví. V těchto letech nebylo příliš mnoho zakázek. V následujících letech 2010 a 2011 dochází ke vzpamatování ekonomiky a tudíž nárůst výkonů souvisí s nárůstem objemu zakázek. Pokles nákladových úroků byl zapříčiněn poklesem krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2012 podnik neplatil žádnou daň a v roce 2013 došlo opět k prudkému nárůstu na 730 tis. Kč.

Společnost Bystroň Group, a.s. ve sledovaném období nevykazoval žádné mimořádné výnosy ani náklady, tudíž VH z mimořádné činnosti je nulový. A proto se hodnoty VH za běžnou činnost a VH za účetní období neliší.

### 3.6. Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase.

#### 3.6.1. Vertikální analýza celkových aktiv

Komplexní výsledky vertikální analýzy celkových aktiv v letech 2010 – 2014 jsou součástí přílohy č. 6.

**Tab. 3.6.1 Hodnoty vertikální analýzy aktiv společnosti Bystroň Group, a.s. (v %)**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA</b>	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	15,36	12,69	17,45	12,36	9,43
Dl. hmotný majetek	15,36	10,60	16,77	12,16	9,42
Dl. nehmotný majetek	0	2,08	0,68	0,20	0,02
<b>Oběžný majetek</b>	81,47	83,44	80,36	86,44	89,64
Zásoby	0	25,89	1,42	1,03	5,95
Pohledávky	70,92	56,80	73,28	81,4	78,37
Kr. finanční majetek	10,55	0,75	5,66	4,01	5,32

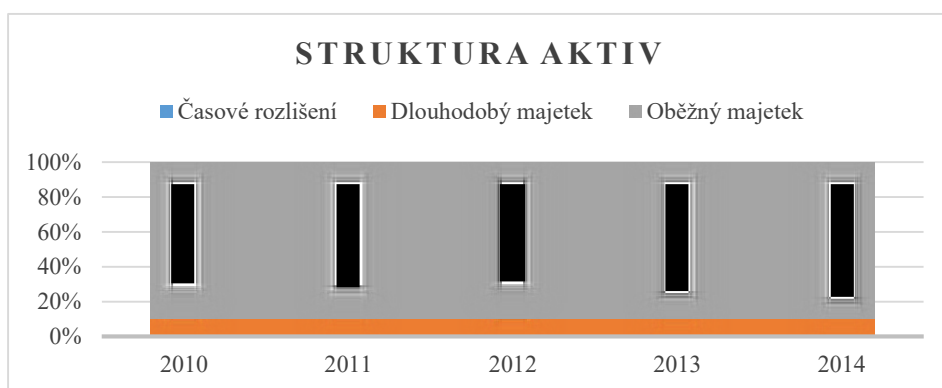
*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s*

Jak lze z tabulky 3.9.1. vyčíst, největší část aktiv je tvořena oběžným majetkem. Tato položka zaujímá každoročně přes 80% z celkové hodnoty. V roce 2014 se společnost dostává dokonce téměř k 90 %.

Tohohle výsledku dosahují díky velkému množství především krátkodobých pohledávek. Výjimkou je pouze rok 2011, kde pohledávky poklesly na 56,80%. V tomto roce však došlo ke zvýšení zásob, z důvodu předzásobení pro velké zakázky nadcházejících let 2012 - 2013, jak již bylo zmíněno v předešlé podkapitole.

Hodnota dlouhodobých pohledávek za celé sledované období nedosáhla ani 1 %. Krátkodobý finanční majetek měl vyšší procentuální zastoupení oproti následujícím letem v roce 2010. To bylo způsobeno tím, že v tomto roce měli velkou hotovost, která zaujímala z 10,55 % celých 10,48 %. Následující rok došlo k velkému skoku na 0,75 %, což úzce souvisí s navýšením dlouhodobého nehmotného majetku.

**Graf 3.6,1. Struktura pasiv společnosti Bystroň Group, a.s.**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Při pohledu na graf 3.9.2. je zjevné, že dlouhodobý majetek po celou dobu hodnocení společnosti nepřesáhl 20 % z celkových hodnot aktiv. Dominuje zde zejména dlouhodobý hmotný majetek, který je tvořen pozemkem, stavbami a samostatnými movitými věcmi. Dlouhodobý nehmotný majetek dosahuje velice nízkého zastoupení. Od roku 2012 společnost vlastní jen software, který pravidelně odepisují, tudíž procentuální zastoupení v této položce má klesající charakter.

### 3.6.2. Vertikální analýza celkových pasiv

Komplexní výsledky vertikální analýzy celkových pasiv v letech 2010 – 2014 jsou součástí přílohy č. 6.

**Tab. 3.6.2 Hodnoty vertikální analýzy pasiv společnosti Bystroň Group, a.s. (v %)**

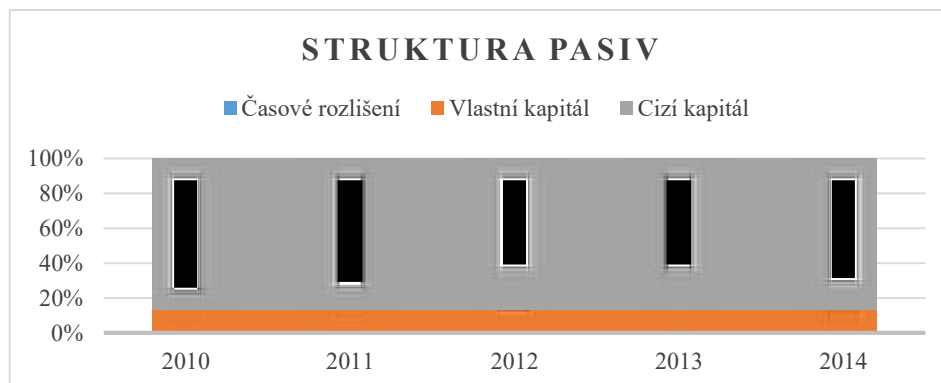
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	10,91	16,77	23,45	18,86	18,06
Základní kapitál	7,16	5,49	5,53	3,13	2,61
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,72	0,55	0,55	0,31	0,26
VH minulých let	0,13	2,33	10,81	9,84	12,85
VH běžného období	2,90	8,40	6,56	5,57	2,34
<b>Cizí zdroje</b>	86,40	82,70	73,27	73,14	80,82
Dl. závazky	1,06	0,59	0	2,24	1,35
Kr. závazky	62,57	66,24	51,19	57,44	64,06
Bankovní úvěry a výpomoci	22,78	15,87	22,08	13,47	15,41

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

Z tabulky 3.6.2. lze vyčíst, že cizí zdroje tvoří převážné procento pasiv. Z tabulky 3.9.2. lze vyčíst, že to způsobuje hlavně velké zastoupení krátkodobých závazků. Ty jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky z obchodních vztahů, které každoročně dosahují více než 30 % z hodnoty celkových pasiv. Výjimkou je rok 2011, kdy tato položka klesla na 24,88 %, ale oproti tomu byl zaznamenán nepravidelný nárůst v položce krátkodobé přijaté zálohy z 0,65 % na 27,83 %.

Dlouhodobé závazky společnosti tvoří nepatrnou část pasiv. V roce 2012 se dokonce na struktuře pasiv nepodílejí vůbec. Bankovní úvěry a výpomoci jsou taktéž převážně krátkodobého charakteru.

**Graf 3.6.2. Struktura pasiv společnosti Bystroň Group, a.s.**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Vlastní kapitál se nejvíce podílel na struktuře pasiv v roce 2012 a to v hodnotě 23,45 %. Na tomto výsledku se podílí zejména nerozdělený zisk minulých let, který představuje 10,81 % ze zmíněných 23,45 %. Rezervní fondy se na struktuře podílejí velmi malým dílem. Ani v jednom ze sledovaných let nedosáhly hodnoty 1 %. V roce 2014 nabyly nejmenší hodnoty a ta tvoří pouze 0,26 % z celkových pasiv.

### 3.6.3. Vertikální analýza výnosů

Komplexní výsledky vertikální analýzy výnosů v letech 2010-2014 jsou součástí přílohy č. 7.

**Tab. 3.6.3 Hodnoty vertikální analýzy výnosů společnosti Bystroň Group, a.s. (v %)**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>VÝNOSY</b>	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0	0,42	3,53	0,50	0,73
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,91	96,61	85,78	97,58	94,04
Tržby z prodeje dl. majetku	2,91	0	1,86	0	0,08
Tržby z prodeje materiálu	0,14	0	0	0,24	0
Ostatní provozní výnosy	3,03	2,97	8,83	1,68	5,14
Výnosové procento	0,01	0	0,01	0	0

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

V tabulce 3.9.3 je vidět, že největší část výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je pro stavební společnosti zcela běžné. Kromě roku 2012 se hodnoty této položky pohybují v rozmezí 93-98 %. Pokles až na 85,78 % ve zmíněném roce 2012 je způsoben vlivem rozpracovanosti velkých zakázek přes dvě účetní období. Je to dáno omezeným počtem zaměstnanců společnosti. Bystroň Group, a.s. nemůže přijmout další zakázky, které by kapacitně a časově nezvládla. Důkazem toho je i skok následujícího roku na doposud nejvyšší procentuální zastoupení tj. 97,58 %. V tomto roce došlo k dokončení těchto zakázek a jejich zaplacení.

### 3.6.4. Vertikální analýza nákladů

Komplexní výsledky vertikální analýzy nákladů v letech 2010-2014 jsou součástí přílohy č. 7.

**Tab. 3.6.4 Hodnoty vertikální analýzy nákladů společnosti Bystroň Group, a.s. (v %)**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>NÁKLADY</b>	100	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,41	3,32	0,46	0,69
Výkonová spotřeba	81,48	88,57	86,32	83,34	90,77
Osobní náklady	11,36	6,99	6,98	12,78	4,25
Daně a poplatky	0,84	0,65	0,21	0,07	0,04
Odpisy DHM a DNM	0,84	0,40	0,20	0,42	0,29
Změna stavu rezerv a opravných položek provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,37	0,25	0,04	0,69	0,50
Ostatní provozní náklady	1,10	1,72	2,44	1,50	3,19
Nákladové úroky	0,98	0,19	0,16	0,18	0,10
Ostatní finanční náklady	0,07	0,08	0,15	0,16	0,18
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,06	0,74	0,00	0,41	-0,01

*Zdroj: Výroční zprávy společnosti Bystroň Group, a.s.*

Z tabulky 3.6.4 lze vyčíst, že největší část nákladů tvoří každoročně výkonová spotřeba, která se pohybuje v rozmezí 80 až 90 % na hodnotě celkových nákladů. Bystroň Group, a.s. je stavební společnost, tudíž jsou tyto hodnoty zcela v pořádku. Je to dáno tím, že poskytují hlavně služby. V roce 2014 výkonová spotřeba tvoří 90,77 % a z této hodnoty jsou náklady na služby celých 83,82 %. Zbylých 6,95 % připadá pak na spotřebu materiálu a energie. Druhou největší položkou struktury nákladů jsou osobní náklady. Osobní náklady jsou tvořeny náklady na mzdy pracovníků, odměny členům orgánům společnosti a družstva, náklady na sociální zabezpečení a sociální náklady. Nejvyšší hodnoty 11,36 % z celkových nákladů dosahovaly v roce 2011. Z toho mzdové náklady tvoří 8,42 % ze zmíněných 11,36 %. Ostatní položky nákladů jsou nepatrné a na struktuře nákladů se podílejí minimálně.

## 4. Zhodnocení výsledků vývoje likvidity a zadluženosti

V této kapitole bude zaměřena na zhodnocení výsledků vývoje ukazatelů likvidity a zadluženosti podniku Bystroň Group, a.s. Následně bude proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, celkové likvidity a zadluženosti včetně vyčíslení dílčích vlivů. Součástí této kapitoly bude i určení jejich pořadí od největšího po nejmenší. Na závěr bude provedeno srovnání se společností Omlux, spol. s r. o., která je pro analyzovanou společnost konkurencí a s celkovými hodnotami stavebního odvětví.

### 4.1. Zhodnocení ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku zabezpečit dostatečné množství peněžních prostředků na uhrazení svých závazků. Při analýze tohoto ukazatele se vycházelo z hodnot uvedených ve výročních zprávách společnosti Bystroň Group, a. s, které jsou součástí příloh č. 1, 2 a 3. V tabulce 4.1.1. jsou uvedeny dosažené hodnoty za sledované období.

**Tab. 4.1.1. Vývoj hodnot likvidity a struktury OA za sledované období 2010-2014**

LIKVIDITA	VZOREC	2010	2011	2012	2013	2014
Celková	(2.18.)	0,957	1,016	1,097	1,219	1,128
Pohotová	(2.19.)	0,957	0,701	1,077	1,204	1,053
Okamžitá	(2.20.)	0,124	0,009	0,077	0,057	0,067
Podíl pohledávek na OA	(2.21.)	87,05 %	68,07 %	91,20 %	94,17 %	87,43 %
Podíl zásob na OA	(2.22.)	0 %	31,03 %	1,77 %	1,19 %	6,64 %

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### Celková (běžná) likvidita

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. *Dle Dluhošové (2010) by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v rozmezí 1,5 do 2,5 a měla by splňovat stabilní trend.* Jak je z tabulky 4.1.1. patrné této výše nedosahuje běžná likvidita společnosti Bystroň Group, a. s. ani v jednom roce. V prvním roce je výše ukazatele ovlivněna hlavně hodnotou krátkodobých závazků. Ty jsou o 1 034 tis. Kč vyšší než hodnota oběžných aktiv. Proto celková likvidita v tomto roce nedosahuje ani jedné. To bylo způsobeno tím, že společnost měla vysoké daňové závazky ve výši 1 663 tis. Kč. Rok 2010 je jediný, kdy tato situace nastala. V následujících dvou letech došlo ke zvýšení oběžných aktiv tak, že dosahovaly vyšších hodnot, než jsou krátkodobé závazky. Tím pádem došlo k mírnému zvýšení celkové likvidity alespoň nad hodnotu jedné. Nejvíce se doporučeným hodnotám společnost přiblížila v roce 2013. V tomto roce došlo k prudkému nárůstu krátkodobých

pohledávek z obchodních vztahů a poskytnutých krátkodobých záloh, což vedlo ke zvýšení celkové hodnoty oběžných aktiv na 55 151 tis. Kč. V posledním roce přestože hodnota oběžných aktiv i krátkodobých závazků roste, tak celková likvidita se mírně snížila na 1,128. To je dáno tím, že došlo k většímu nárůstu krátkodobých závazků než oběžných aktiv, vlivem zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů.

### **Pohotová likvidita**

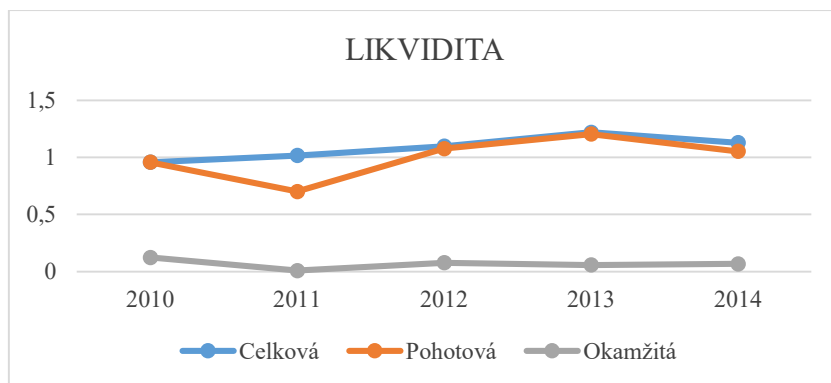
Tento ukazatel dává do poměru oběžná aktiva snižená o hodnotu zásob a krátkodobá závazky. *Dluhošová (2010) doporučuje hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí 1,0 do 1,5 a zároveň dodává, že růst by měl znamenat zlepšení finanční a platební situace podniku.* V prvních dvou letech analyzovaná společnost nedosahuje doporučených hodnot. V roce 2010 je hodnota celkové likvidity totožná s hodnotou pohotové likvidity, jelikož společnost netvořila žádné zásoby. Tato situace je důsledkem velké hospodářské krize v letech 2008 a 2009, kdy společnost neměla mnoho zakázek, tudíž nepotřebovala tvořit žádné zásoby. Navíc společnost účtuje zásoby způsobem B, tzn. veškerý materiál jde rovnou do spotřeby. V roce 2011 došlo k velkému předzásobení pro zabezpečení významných zakázek získaných pro následující dva roky. To mělo za následek snížení tohoto ukazatele na nejmenší hodnotu za celé sledované období. Od roku 2012 se společnost pohybuje v doporučených hodnotách. V roce 2013 Bystroň Group, a.s. vykazuje nejvyšší hodnotu 1,204, díky nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a poskytnutých krátkodobých záloh. V posledním roce dochází k mírnému poklesu hodnoty tohoto ukazatele, jelikož se společnost opět předzásobuje, díky rozpracovanosti stavebních prací přes dvě účetní období a pozastávek z faktur do předání díla.

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita, také nazývána jako pokladní likvidita, vypovídá o schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky ze zdrojů, které má okamžitě k dispozici. *Tento ukazatel by měl dle Kislingerové a kol. (2007) dosahovat hodnot 0,2 a výše.* Neměl by však být příliš vysoký, protože není vhodné zadržovat mnoho peněžních prostředků na bankovních účtech a hotovosti, kvůli vzniku oportunitních nákladů. Společnost ani v jednom roce nedosahuje doporučené hodnoty a nesplňuje ani rostoucí trend. Tato skutečnost značí, že Bystroň Group, a.s. by nebyl schopen rychle a snadno okamžitě pokrýt své krátkodobé závazky. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2011, což úzce souvisí s již zmíněným předzásobením pro následující roky. V tomto roce společnost byla schopná okamžitě pokrýt

pouhé 0,9% svých krátkodobých závazků. Poslední dvě období můžeme z tabulky 4.1.1. vypožorovat nárůst ukazatele, protože došlo k dokončení rozpracovaných zakázek. Tzn. nárůstu tržeb, což vedlo ke zvýšení KFM.

**Graf 4.1. Vývoj hodnot likvidity za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Jak můžeme vidět v grafu 4.1., který zachycuje vývoj všech tří ukazatelů za sledované období, stabilní trend u celkové likvidity byl dodržen. Doporučený růst ukazatele pohotové likvidity společnost splňuje v období 2011 až 2013. Okamžitá likvidita slouží pouze k dokreslení úrovně likvidity podniku a je velmi nestabilní.

### **Podíl pohledávek na OA**

Společnost každoročně vykazuje nějakou hodnotu pohledávek po splatnosti delší jednoho roku a v posledních dvou letech také pohledávky po splatnosti delší než 5 let ve výši 79 tis. Kč. Nedobytné pohledávky v této společnosti žádné nejsou. Pohledávky z obchodních vztahů jsou pravidelně spláceny, proto je pro podnik pozitivní rostoucí trend tohoto ukazatele.

### **Podíl zásob na OA**

Hodnota tohoto ukazatele závisí na individuálních potřebách podniku. Měl by být v dostatečné výši, tak aby zajistil plynulou činnost podniku. V roce 2010 nebyly tvořeny žádné zásoby. V letech 2011 a 2014 je zaznamenán růst způsobený již zmíněným předzásobením. Ze zaznamenaných hodnot můžeme zhodnotit, že společnost hospodáří se zásobami efektivně, tzn. zásoby jsou nakupovány pro konkrétní zakázky, ve kterých se použijí.



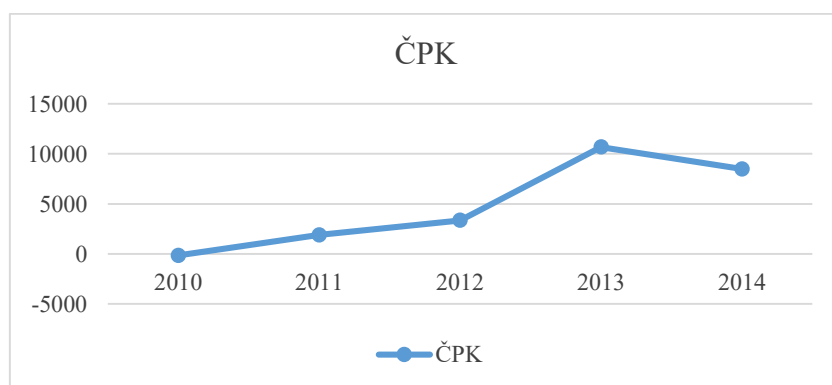
**Tab. 4.1.2. Vývoj ČPK za sledované období 2010-2014**

LIKVIDITA	VZOREC	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	(2.24.)	-148	1 895	3 355	10 676	8 489

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Čistý pracovní kapitál a poměrový ukazatel likvidity

Čistý pracovní kapitál by se měl pohybovat v kladných hodnotách. To je dodrženo ve všech letech, kromě roku 2010. V tomto roce společnost vykazuje zápornou hodnotu, což znamená, že kryje dlouhodobé aktiva krátkodobými zdroji. Jedná se o agresivní způsob financování, kdy podnik ohrožuje svou likviditu a je podkapitalizován. Tato situace je mnohem nebezpečnější, než překapitalizování. Následující tři roky splňuje ČPK analyzovaného podniku rostoucí trend. V letech 2011 a 2012 se společnost zaměřila na generování zisku. V roce 2013 a 2014 by se dalo říct, že společnost je překapitalizovaná, tzn. využívá dlouhodobé zdroje nejen na financování dlouhodobého majetku, ale také část na oběžných aktiv. Bystron Group, a.s. je kapitálově silná společnost, avšak dochází k neefektivnímu využívání dlouhodobého kapitálu, protože vlastní kapitál je dražší než kapitál krátkodobý cizí. Tudíž drahými zdroji financuje oběžná aktiva, která jsou levnější financovat cizími krátkodobými zdroji. Do téhle situace se společnost dostala dosažením zisku, který se hromadí ve vlastním kapitálu.

**Graf 4.1. Vývoj hodnot ČPK za sledované období 2010-2014**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 4.2. Pyramidový rozklad celkové likvidity

Tato podkapitola bude věnována hodnocení vývoje celkové likvidity podniku pomocí pyramidového rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele a vyčíslení vlivů těchto ukazatelů způsobující dané odchylky. Pro tento rozklad bude použita funkcionální metoda, při které nezáleží na pořadí a výhodou je také možnost počítat se zápornými čísly. Celková likvidita se dá rozložit na několik úrovní. V první úrovni dochází k rozkladu na doby obratu krátkodobých aktiv a krátkodobého cizího kapitálu. V následujících úrovních dochází k podrobnějšímu rozčlenění těchto zmíněných obrátů.

V tabulce 4.2.1. jsou vypočteny hodnoty dílčích ukazatelů celkové likvidity a vyčísleny jejich absolutní změny. Výsledné hodnoty jsou uvedeny ve dnech. Je patrné, že v letech 2010 až 2013 dosahují absolutní změny ukazatele kladných hodnot a pouze v posledním roce 2014 došlo k negativnímu vývoji tohoto ukazatele.

**Tab. 4.2.1. Pyramidový rozklad celkové likvidity za sledované období 2010-2014**

ROZKLAD CELKOVÉ LIKVIDITY	2010	2011	Absolutní změna	2012	Absolutní změna	2013	Absolutní změna	2014	Absolutní změna
<b>DO OA</b>	<b>89,259</b>	<b>83,282</b>	<b>-5,977</b>	<b>69,860</b>	<b>-13,422</b>	<b>108,726</b>	<b>38,866</b>	<b>79,138</b>	<b>-29,588</b>
DO zásob	0	25,844	25,844	1,234	-24,611	1,297	0,064	5,257	3,959
DO materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DO NV a polotovary	0	25,844	25,844	1,234	-24,611	1,297	0,064	5,257	3,959
DO výrobků	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DO zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DO pohledávek	77,699	56,686	-21,012	63,709	7,023	102,388	38,679	69,188	-33,200
Pohledávky / prov. VH	10,905	1,749	4,749	9,392	4,642	10,634	1,242	22,870	12,236
Prov. VH / zásoby	0	0,462	0,462	5,499	5,037	7,422	1,923	0,576	-6,847
Zásoby / T	0	25,844	25,844	1,234	-24,611	1,297	0,064	5,257	3,959
DO KFM	11,560	0,751	-10,809	4,918	4,166	5,041	0,123	4,692	-0,348
<b>DO CK kr.</b>	<b>93,314</b>	<b>81,958</b>	<b>-11,356</b>	<b>63,695</b>	<b>-18,263</b>	<b>89,191</b>	<b>25,496</b>	<b>70,159</b>	<b>-19,032</b>
DO kr. závazků	68,550	66,122	-2,428	44,503	-21,619	72,251	27,748	56,551	-15,700
Kr, závazky / prov. VH	9,621	5,540	-4,081	6,560	1,020	7,504	0,943	18,693	11,189
Prov. VH / pohledávky	0,092	0,211	0,119	0,106	-0,104	0,094	-0,012	0,044	-0,050
Pohledávky / T	77,699	56,686	-21,012	63,709	7,023	102,388	38,679	69,188	-33,200
DO kr. BÚ	24,764	15,836	-8,927	19,192	3,355	16,940	-2,251	13,608	-3,333
<b>CELKOVÁ LIKVIDITA</b>	<b>0,957</b>	<b>1,016</b>	<b>0,060</b>	<b>1,097</b>	<b>0,081</b>	<b>1,219</b>	<b>0,122</b>	<b>1,128</b>	<b>-0,091</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

K vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů byla použita analýza odchylek. S pomocí této metody lze určit, který z dílčích ukazatelů měl nejvýznamnější vliv na vrcholový ukazatel. Výsledky provedené analýzy jsou zobrazeny v tabulce 4.2.2.

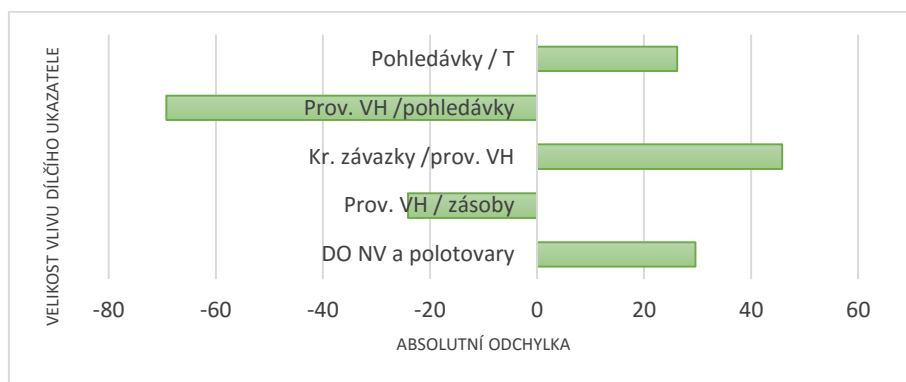
**Tab. 4.2.2. Analýza odchylek celkové likvidity za sledované období 2010-2014 (v %)**

Celková likvidita	Úroveň	2010/ 2011	Pořadí	2011/ 2012	Pořadí	2012/ 2013	Pořadí	2013/ 2014	Pořadí
Vliv DO kr. OA	I.	-6,85	2.	-18,72	2.	52,30	1.	-37,67	1.
Vliv DO Ck kr.	I.	12,81	1.	26,79	1.	-40,07	2.	28,57	2.
DO KFM	Rozklad na díleč ukazatele	-12,39	6.	5,81	8.	0,17	8.	-0,44	9.
Vliv DO materiálu		0	7.	0	10.	0	10.	0	10.
Vliv DO NV a polotovary		29,62	3.	-34,33	5.	0,09	9.	5,04	7.
Vliv DO výrobků		0	7.	0	10.	0	10.	0	10.
Vliv DO zboží		0	7.	0	10.	0	10.	0	10.
Vliv Pohledávky / prov. VH		0	7.	194,43	3.	13,68	3.	168,97	3.
Vliv Prov. VH / zásoby		-24,08	5.	605,80	2.	32,81	2.	-513,78	1.
Vliv Zásoby / T		0	7.	-790,43	1.	5,55	6.	302,54	2.
Vliv DO kr. BÚ		10,07	7.	-4,92	9.	3,54	7.	5,00	8.
Vliv Kr. závazky /prov. VH		45,79	2.	-14,19	6.	-12,29	4.	-101,59	4.
Vliv Prov. VH /pohledávky		-69,24	1.	55,69	4.	11,48	5.	82,53	5.
Vliv Pohledávky / T		26,20	4.	-9,79	7.	-42,80	1.	42,63	6.
<b>CELKEM</b>		<b>5,96</b>	<b>***</b>	<b>8,06</b>	<b>***</b>	<b>12,23</b>	<b>***</b>	<b>-9,10</b>	<b>***</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Mezi lety **2010 – 2011** došlo ke zvýšení ukazatele celkové likvidity o 5,96 %. Největší vliv na tento růst měla doba obratu krátkodobého cizího kapitálu, která se meziročně snížila o 12 dní, což mělo za následek kladný vliv na nárůst ukazatele celkové likvidity o 12,81 %. Příčinou poklesu doby obratu krátkodobého cizího kapitálu byl především prudký nárůst tržeb o 39 523 tis. Kč, což bylo způsobeno nárůstem tržeb za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb (výkony celkem vzrostly o 40 668 tis. Kč). Naopak doba obratu oběžných aktiv poklesla meziročně o 6 dní, čímž snížila hodnotu vrcholového ukazatele o 6,85 %. V tomto období došlo sice k nárůstu oběžných aktiv o 7 619 tis. Kč, ale tržby rostly rychlejším tempem. Největší negativní vliv na hodnotu celkové likvidity měl podíl provozního výsledku hospodaření a pohledávek, který snížil vrcholový ukazatel o 69,24 %. Naopak největší pozitivní vliv měl podíl krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření, který zvyšoval hodnotu celkové likvidity o 45,79 %. Dále byl vrcholový ukazatel značně ovlivněn dobou obratu nedokončené výroby a polotovarů, která celkovou likviditu zvyšovala o 29,62 %. Meziročně tato doba obratu vzrostla o 26 dní, což bylo zapříčiněno prudkým nárůstem hodnoty NV a polotovarů o 9 428 tis. Kč. Tento nárůst byl tak velký, díky tomu, že minulý rok společnost Bystroň Group, a.s. měla tuto položku nulovou. Podíl pohledávek a tržeb zvyšoval hodnotu celkové likvidity o 26,20 %. Pohledávky se nepatrně zvýšily oproti předešlému roku, ale jak už bylo zmíněno, tržby zaznamenaly meziroční prudký nárůst. Naopak doba obratu materiálu, výrobků, zboží a podíly pohledávky/provozní VH a zásoby/T nemají na hodnotu vrcholového ukazatele vůbec žádný vliv.

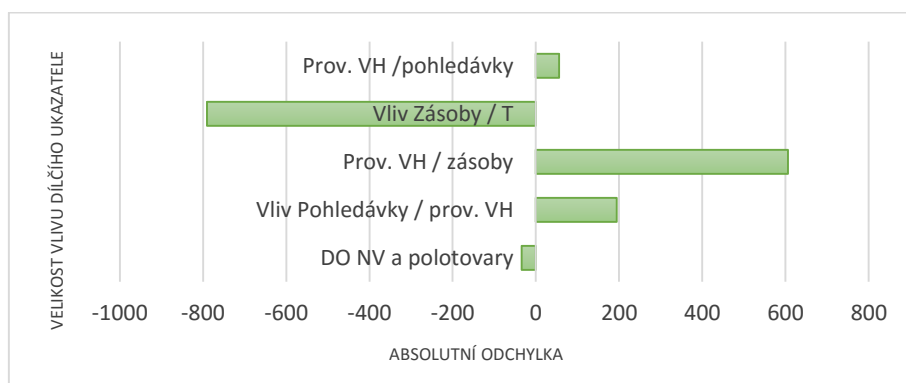
**Graf 4.2.1. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou likviditu v letech 2010 - 2011**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

K dalšímu nárůstu celkové likvidity o 8,06% došlo v roce **2012**. Tento růst byl ovlivněn zejména dobou obratu krátkodobého cizího kapitálu, která zvyšuje hodnotu vrcholového ukazatele o 26,79 %. Tato doba obratu se snížila o 19 dní. Krátkodobé závazky a bankovní úvěry sice zaznamenaly růst, ale krátkodobé přijaté zálohy generovaly prudký pokles o 9 953 tis. Kč, čímž došlo k celkovému poklesu krátkodobého cizího kapitálu. Mimo jiné tržby vzrostly o 18 382 tis. Kč. Naopak doba obratu oběžných aktiv snižuje hodnotu vrcholového ukazatele o 18,72 %. Vlivem snížení hodnoty zásob, konkrétně snížení nedokončené výroby a polotovarů o 8 915 tis. Kč, došlo ke snížení této doby obratu o 14 dní. Největší negativní vliv měl podíl zásob a tržeb, který snižoval vrcholový ukazatel o 790,43 %. To bylo zapříčiněno už zmíněným nárůstem tržeb a snížením hodnoty nedokončené výroby a polotovarů. Naopak největší kladný vliv měl podíl provozního výsledku hospodaření a zásob. V tomto roce došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření vlivem zvýšení výkonové spotřeby a mzdových nákladů.

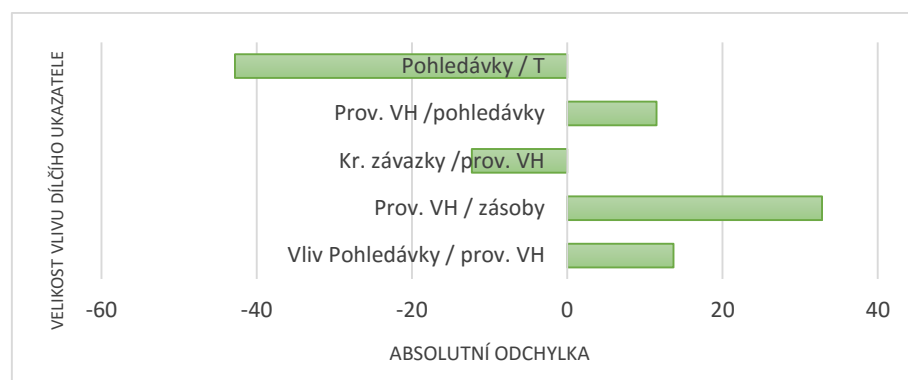
**Graf 4.2.2. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou likviditu v letech 2011 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce **2013** dochází k opětovnému zvýšení hodnoty celkové likvidity o 12,23 %. Největší vliv na tento pozitivní vývoj měla doba obratu oběžných aktiv, která k růstu vrcholového ukazatele přispěla 52,30 %. Tato doba obratu se zvyšuje o 39 dní. To bylo zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv o 27 630 tis. Kč, k čemuž dopomohl nárůst pohledávek z obchodních vztahů. Hodnota tržeb roste také. Doba obratu krátkodobého cizího kapitálu se zvyšuje o 26 dní a tím snižuje celkovou likviditu o 40,07 %. Krátkodobý cizí kapitál se zvýšil o 18 142 tis. Kč, ale tržby rostly rychlejším tempem a zaznamenaly meziroční navýšení o 32 900 tis. Kč. Největší negativní vliv měl podíl pohledávek a tržeb, který hodnotu vrcholového ukazatele snižuje o 42,80 %. Příčinou je navýšení pohledávek z obchodních vztahů o 26 015 tis. Kč. Naopak největší kladný vliv měl podíl provozní výsledek hospodaření a zásoby, který zvyšoval hodnotu celkové likvidity o 32,81 %. Příčinou je navýšení provozního výsledku hospodaření vlivem navýšením tržeb za prodej výrobku vlastní výroby a služeb.

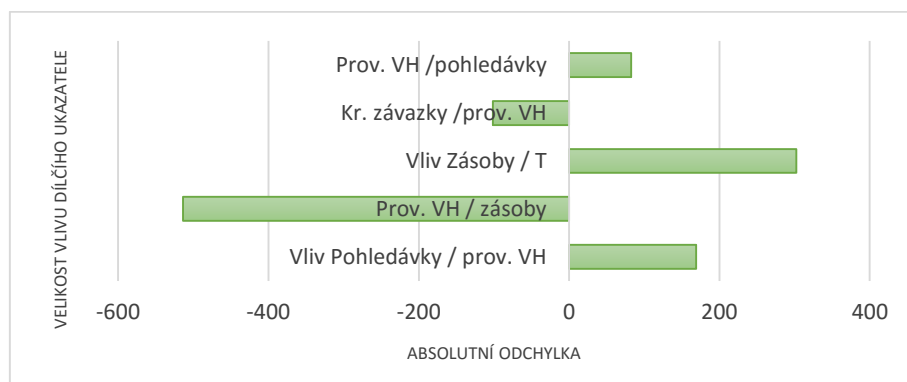
**Graf 4.2.3. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou likviditu v letech 2012 - 2013**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V posledním roce **2014** došlo ke snížení hodnoty celkové likvidity o 9,10%. na tento vývoj má vliv zejména doba obratu oběžných aktiv, která se snížila o 30 dnů a tím snižuje hodnotu vrcholového ukazatele o 37,67%. Oběžná aktiva se zvýšila o 13 438 tis. Kč, ale tržby rostly rychleji a zvýšily se o 129 405 tis. Kč. Doba obratu krátkodobého kapitálu se snižuje o 2é dnů a tím zároveň kladně působí na hodnotu celkové likvidity a zvyšuje ji o 28,57%. Příčinou je zvýšení zejména závazků z obchodních vztahů a bankovních úvěrů. Největší negativní vliv měl podíl provozního výsledku hospodaření a zásob, který snižoval hodnotu vrcholového ukazatele o 513,78%. To je způsobeno zejména velkým poklesem výsledku hospodaření a výrazným zvýšením zásob. Naopak největší kladný vliv měl podíl zásob a tržeb, který zvyšoval celkovou likviditu o 302,54%.

**Graf 4.2.4. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou likviditu v letech 2013 - 2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 4.3. Zhodnocení ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o kapitálové struktuře podniku. Je možné z nich zjistit, jak moc společnost zapojuje cizí kapitál k financování svých potřeb. Při analýze tohoto ukazatele se vycházelo z hodnot uvedených ve výročních zprávách společnosti Bystroň Group, a. s, které jsou součástí příloh č. 1, 2 a 3. V tabulce 4.3.1. jsou uvedeny dosažené hodnoty za sledované období.

**Tab. 4.3.1. Vývoj hodnot zadluženosti za sledované období 2010-2014 (v %)**

ZADLUŽENOST	VZOREC	2010	2011	2012	2013	2014
Celková	(2.10.)	86,40	82,70	73,27	73,14	80,82
Dlouhodobá	(2.11.)	1,23	0,59	0	2,24	1,35
Běžná	(2.12.)	85,17	82,11	73,27	70,91	79,47

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### Celková zadluženost

U tohoto ukazatele můžeme říci, že pokud se zadluženost společnosti zvyšuje, zvyšuje se také finanční riziko. *Dle Dluhošové (2010) by celková zadluženost měla mít klesající trend.*

Společnost Bystroň Group, a.s. tento trend dodržuje až na poslední rok. Nejvíce byl podnik zadlužen hned v prvním roce 2010, kde z 86,40% financoval své potřeby cizím kapitálem. V roce 2011 došlo ke zvýšení cizího kapitálu, což bylo zapříčiněno zejména prudkým nárůstem krátkodobých přijatých záloh o 9 953 tis. Kč. Celková aktiva ale rostla rychlejším tempem a tím pádem došlo k poklesu celkové zadluženosti. Následující rok byl zaznamenán pokles ukazatele o 9,43%. V tomto roce společnost nemá žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry. V rámci krátkodobých závazků došlo k navýšení závazků

z obchodních vztahů, ale zároveň k poklesu přijatých záloh o 5 278 tis. Kč a krátkodobých bankovních úvěrů o 538 tis. Kč. Důsledkem tohoto je snížení celkové hodnoty cizího kapitálu. V roce 2013 společnost generovala neméně procento zadluženosti za sledované období. V tomto roce došlo k navýšení celkových aktiv vlivem prudkého nárůstu pohledávek z obchodních vztahů o 25 421 tis. Kč. Cizí kapitál se také navýšil zejména růstem závazků z obchodních vztahů, závazků vůči zaměstnancům o 8 397 tis. Kč a daňovým závazkům vůči státu o 4 173 tis. Kč. V posledním roce 2014 se ukazatel celkové zadluženosti zvýšil o 7,68 %. Příčinou je zejména nárůst závazků z obchodních vztahů o 25 328 tis. Kč vlivem pozastávek z faktur do předání díla a nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů, kde došlo k navýšení rámcové smlouvy na revolvingové úvěry, z kterých se financuje běžná provozní činnost.

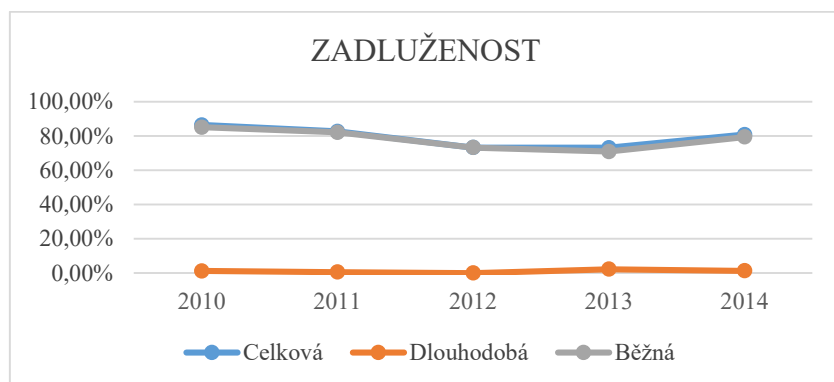
### **Dlouhodobá zadluženost**

Tento ukazatel vypovídá o tom, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji. Z provedené analýzy vyplývá, že dlouhodobá zadluženost podniku byla za sledované období velice nízká. V roce 2012 dokonce nulová. Společnost Bystron Group, a.s. netvoří žádné rezervy. V prvních dvou letech má podnik dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2010 má společnost ještě k tomu dlouhodobý bankovní úvěr, který je ještě nesplacen ve výši 49 tis. Kč. Podnik si tento úvěr pořídil v minulosti za účelem koupě lešení. V posledních dvou letech pak společnost nemá žádné dlouhodobé bankovní úvěry ani závazky, ale generuje dlouhodobé jiné závazky. V těchto jiných závazcích je započten úvěr na automobil značky Porsche.

### **Běžná zadluženost**

Běžná, také nazývaná krátkodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována krátkodobými cizími zdroji. *Dle Dluhošové (2010) by i tento ukazatel měl splňovat klesající trend.* Běžná zadluženost výrazně převyšovala dlouhodobou zadluženost podniku. V roce 2010 činila 85,17%. Následující rok došlo ke snížení vlivem nárůstu celkových aktiv a v roce 2012 ukazatel běžné zadluženosti je totožný s celkovou zadlužeností, jelikož podnik nemá žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry. Následující rok dochází ke zvýšení cizího krátkodobého kapitálu převážně díky zvýšení závazků z obchodních vztahů, závazků vůči zaměstnancům a státu. Celková aktiva ale rostla rychlejším tempem a tím pádem došlo k poklesu běžné zadluženosti. V posledním roce sledovaného období došlo ke zvýšení ukazatele vlivem nárůstu závazků z obchodních vztahů a krátkodobých bankovních úvěrů.

**Graf 4.1.1. Vývoj zadluženosti společnosti Bystroň Group, a.s. za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tab. 4.3.2. Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti za sledované období 2010-2014 (v%)**

UKAZATEL	VZOREC	2010	2011	2012	2013	2014
Zadluženost vlastního kapitálu	(2.13.)	792,29	492,99	312,40	387,85	447,45
Podíl VK na A	(2.6.)	10,91	16,77	23,45	18,86	18,06
Stupeň krytí stálých aktiv	(2.7.)	79,03	136,87	134,37	170,67	205,72
Úrokové krytí	(2.14.)	197,08	1 747,74	1 100,42	1 460	640,43
Úrokové zatížení	(2.15.)	50,74	5,72	9,09	6,85	15,61

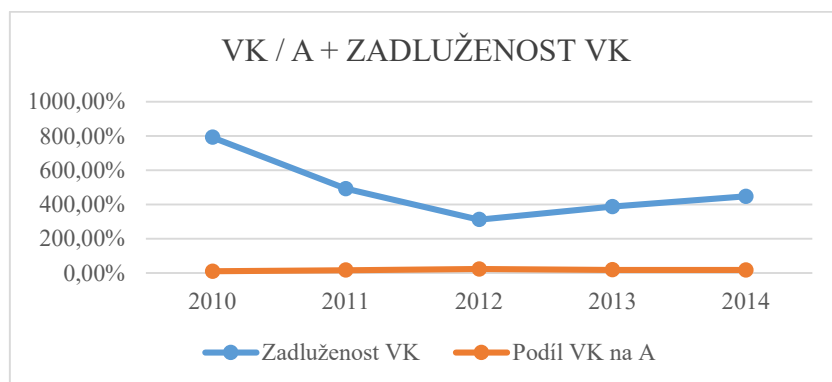
*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Koeficient samofinancování a zadluženost vlastního kapitálu

Koeficient samofinancování lze také nazvat jako podíl kapitálu na aktivech. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a vyjadřuje, jak moc je podnik schopen svůj majetek financovat vlastními zdroji. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vzniká menší riziko pro věřitele a naopak. *Dluhošová (2010) uvádí, že je žádoucí rostoucí trend.* Tento trend společnost Bystroň Group, a.s. splňuje v prvních třech letech sledovaného období. Vlastní kapitál je každoročně tvořen základním kapitálem ve výši 2 000 tis. Kč a fondy ze zisku ve výši 200 tis. Kč. Tyto hodnoty jsou neměnné. Tudíž celkovou výši vlastního kapitálu ovlivňuje pouze vývoj výsledku hospodaření běžného období a minulých let. Nejvyšší hodnoty koeficient samofinancování dosahuje v roce 2012, kdy sice došlo k poklesu výsledku hospodaření za běžné období o 689 tis. Kč, ale výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 3 060 tis. Kč. To je dáno tím, že společnost si nevyplácí žádné odměny a převádí výsledek běžného období do výsledku minulých let. Následné dva poslední roky sledovaného období tento ukazatel zaznamenává mírný pokles.



**Graf 4.1.2. Vývoj podílu VK na A a zadluženosti VK za sledované období 2010-2014**



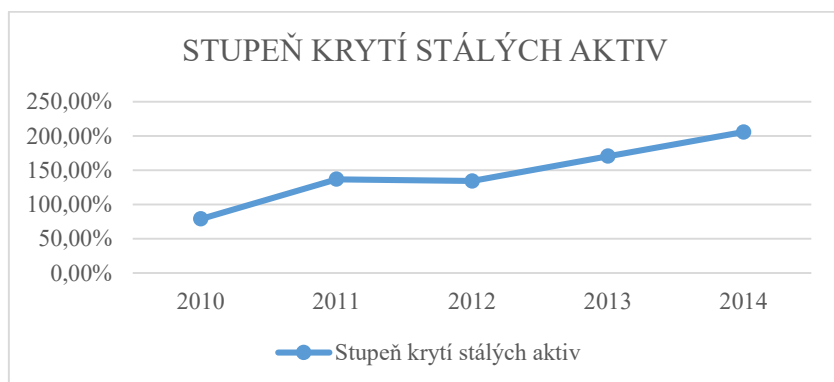
*Zdroj: Vlastní zpracování*

*Zadluženost vlastního kapitálu dává do poměru cizí a vlastní kapitál a dle Dluhošové (2010) by se měl tento ukazatel u stabilních společností pohybovat v rozmezí 80 až 120 %. Jak lze z tabulky 4.3.2. vyčíst společnost Bystroň Group, a.s. tato kritéria nesplňuje ani v jednom roce a výrazně optimální hodnoty převyšuje. To svědčí o tom, že společnost hodně zapojuje cizí kapitál pro financování své činnosti, což není úplně ideální, neboť čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím vyšší je také věřitelské riziko. Zadluženost vlastního kapitálu do roku 2013 klesá a splňuje tak požadovaný trend. Poslední dva roky sledovaného období dochází k nárůstu ukazatele. V tomto období se sice hodnota vlastního kapitálu zvyšuje, ale hodnota cizího kapitálu rostla rychlejším tempem a tím pádem došlo k nárůstu celkové zadluženosti vlastního kapitálu.*

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

*Dluhošová (2010) uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji, tudíž ukazatel stupně krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, aby splňoval tento požadavek. Z grafu 4.1.3. je jednoznačně vidět, že společnost toto kritérium splňuje kromě prvního roku, kde se tento ukazatel pohybuje mírně pod hodnotou 100 %. V letech 2011 až 2014 dochází k překapitalizování společnosti, což znamená, že dlouhodobými zdroji je kryta i část oběžného majetku. To potvrzuje i velikost čistého pracovního kapitálu v těchto letech. Z pohledu manažerů se jedná o pozitivní situaci, protože společnost má dostatek prostředků pro případné uhrazení všech svých závazků a přitom může dále bez problémů pokračovat ve své činnosti. Z pohledu vlastníků tato situace moc příznivá není, jelikož krátkodobý majetek je z části kryt drahými dlouhodobými zdroji namísto levnějších krátkodobých zdrojů.*

**Graf 4.1.3. Vývoj ukazatele stupně krytí stálých aktiv za sledované období 2010-2014**

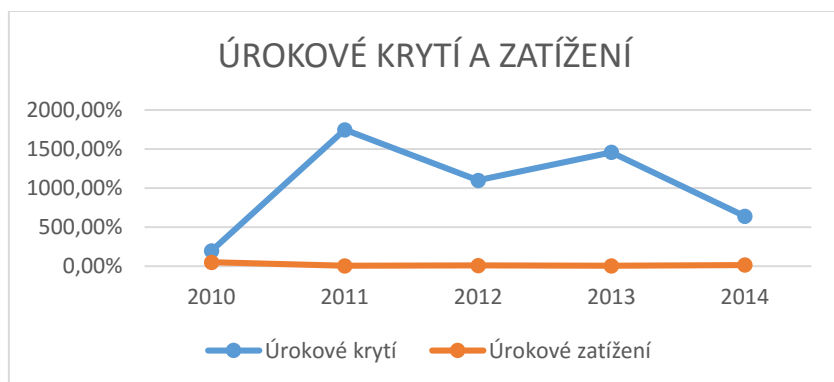


*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Úrokové krytí a úrokové zatížení

*Dluhošová (2010, str. 79) tvrdí, že ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku a dodává, že je požadován rostoucí trend. Je žádoucí, aby podnik dosahoval alespoň 100%. To znamená, že si vydělá dostatek prostředků na zaplacení úroků, zisk je však nulový. Analyzovaná společnost toto kritérium splňuje a ani jednou za sledované období se pod tuto hodnotu nedostane. Tzn. v každém roce si Bystroň Group, a.s. získal peněžní prostředky na zaplacení úroků a navíc generoval zisk. V posledním roce 2014 dochází k mírnému poklesu ukazatele vlivem snížení zisku před úroky a zdaněním o 2 524 tis. Kč a mírným nárůstem úroků.*

**Graf 4.1.3. Vývoj úrokového krytí a zatížení za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Úrokové zatížení je ukazatel, který vyjadřuje, v jaké míře úrokové náklady zatěžují zisk podniku. *Dluhošová (2010) uvádí, že je žádoucí klesající trend. Analyzovaná společnost tento trend nesplňuje. V prvním roce dosahuje nejvyšší hodnoty 50,74%, z toho vyplývá, že v tomto*

roce úroky odčerpaly 0,5174 Kč z každé 1 Kč vytvořeného zisku. To je způsobeno velkou hodnotou úroků ve výši 891 tis. Kč. Poté následuje snížení ukazatele o 45,02% díky snížení úroků o 648 tis. Kč. V letech 2011 až 2013 je ukazatel poměrně stabilní a pohybuje se v rozmezí 5,8% až 9,1%. V posledním roce sledovaného období dochází k nárůstu na 15,61%, což je zapříčiněno snížením EBIT.

**Tab. 4.3.3. Vývoj majetkového koeficientu za sledované období 2010-2014 (v %)**

ZADLUŽENOST	VZOREC	2010	2011	2012	2013	2014
Majetkový koeficient	(2.8.)	916,97	596,14	426,38	530,25	553,65
Ziskovost finanční páky	(2.9.)	451,70	562,03	387,64	493,93	467,20

*Zdroj: Vlastní zpracování*

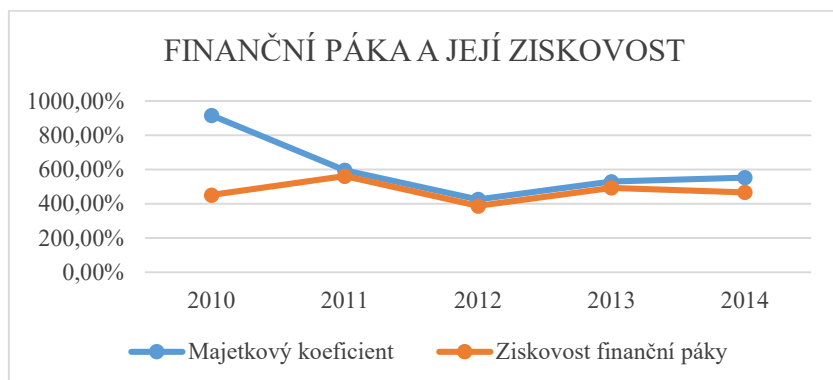
### Majetkový koeficient

Určit optimální výši zadluženosti a optimální strukturu dluhu je velmi obtížné. Majetkový koeficient, často také nazýván jako finanční páka, dává do poměru celková aktiva a vlastní kapitál. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech a vyšší míra zadlužení. *Dluhošová (2010) uvází, že hodnoty tohoto ukazatele by měly být stabilní.* Tento požadavek společnost Bystroň Group, a.s. nesplňuje, neboť dochází k výrazným výkyvům. V prvních třech letech ukazatel klesá. V tomto období sice dochází k nárůstu vlastního kapitálu, ale celková aktiva rostla rychlejším tempem, což v konečném důsledku vedlo ke snižování celkových hodnot majetkového koeficientu. V tabulce 2.3.3. lze vyzorovat, že následující dva roky 2013 a 2014 se hodnota ukazatele zase pomalu zvedá. Je to důsledek prudkého nárůstu zásob, pohledávek z obchodních vztahů a peněz v pokladně v těchto letech.

Ziskový účinek finanční páky vyjadřuje, do jak míry vypůjčení cizího kapitálu zvětšuje míru rentability vloženého kapitálu. Tento ukazatel je součinem úrokové redukce a finanční páky. *Grünwald (2007) ve své knize uvádí, že by hodnota tohoto ukazatele měla být větší než 1, aby měla pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.* V roce 2011 byl zaznamenán nárůst ukazatele o 110,33% vlivem růstu výsledku hospodaření před zdaněním a snížením nákladových úroků o 648 tis. Kč. V roce 2012 lze z grafu 4.1.4. vyzorovat pokles o 174,39% a následně zase mírný růst. To je dáno proměnlivostí výsledku hospodaření před zdaněním. V posledních dvou letech došlo také k nárůstu nákladových úroků, což vedlo v roce 2014 k poklesu ukazatele o 26,73%. Přesto ziskový účinek společnosti Bystroň Group, a. s. ve všech sledovaných letech dosahuje vyšších hodnot než 1, což znamená, že zadluženost společnosti

pozitivně působí na rentabilitu vlastního kapitálu a společnost by měla ve větší míře k financování využívat cizí zdroje, které jsou také levnějším zdrojem pro financování potřeb.

**Graf 4.1.4. Vývoj finanční páky a její ziskovosti za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 4.4. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Tato podkapitola bude věnována hodnocení vývoje celkové zadluženosti podniku pomocí pyramidového rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele a vyčíslení vlivů těchto ukazatelů způsobující dané odchylky. Pro tento rozklad bude použita funkcionální metoda, při které nezáleží na pořadí a výhodou je také možnost počítat se zápornými čísly. Celková likvidita se dá rozložit na několik úrovní. V první úrovni dochází k rozkladu na zadluženost běžnou (krátkodobou) a dlouhodobou. V následujících úrovních dochází k podrobnějšímu rozčlenění těchto zmíněných zadlužeností.

**Tab. 4.4.1. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti za sledované období 2010-2014**

ROZKLAD CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI	2010	2011	Absolutní změna	2012	Absolutní změna	2013	Absolutní změna	2014	Absolutní změna
<b>Běžná zadluženost</b>	<b>0,852</b>	<b>0,821</b>	<b>-0,031</b>	<b>0,733</b>	<b>-0,088</b>	<b>0,709</b>	<b>-0,024</b>	<b>0,795</b>	<b>0,086</b>
Zadluženost kr. závazků	0,626	0,662	0,037	0,512	-0,151	0,574	0,062	0,641	0,066
Zadluženost kr. BÚ	0,226	0,159	-0,067	0,221	0,062	0,135	-0,086	0,154	0,019
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>0,012</b>	<b>0,006</b>	<b>-0,006</b>	<b>0</b>	<b>-0,006</b>	<b>0,022</b>	<b>0,022</b>	<b>0,013</b>	<b>-0,009</b>
Zadluženost dl. BÚ	0,002	0	-0,002	0	0	0	0	0	0
Zadluženost dl. neúročených CZ	0,011	0,006	-0,005	0	-0,006	0,022	0,022	0,013	-0,009
Zadluženost rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zadluženost dl. závazků	0,011	0,006	-0,005	0	-0,006	0,022	0,022	0,013	-0,009
<b>CELKOVÁ ZADLUŽENOST</b>	<b>0,864</b>	<b>0,827</b>	<b>-0,037</b>	<b>0,733</b>	<b>-0,094</b>	<b>0,731</b>	<b>-0,001</b>	<b>0,808</b>	<b>0,077</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V tabulce 4.4.1. jsou vypočteny hodnoty dílčích ukazatelů celkové zadluženosti a vyčísleny jejich absolutní změny. Je patrné, že v letech 2010 až 2013 dosahují absolutní změny ukazatele záporných hodnot a pouze v posledním roce 2014 došlo nárůstu. Zadluženost rezerv je každoročně nulová, neboť společnost rezervy netvoří. Zadluženost dlouhodobých bankovních úvěrů vykazuje nějaký pohyb pouze v prvním roce. V ostatních letech je taktéž nulová.

K vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů byla použita analýza odchylek. S pomocí této metody lze určit, který z dílčích ukazatelů měl nejvýznamnější vliv na vrcholový ukazatel. Výsledky provedené analýzy jsou zobrazeny v tabulce 4.4.2.

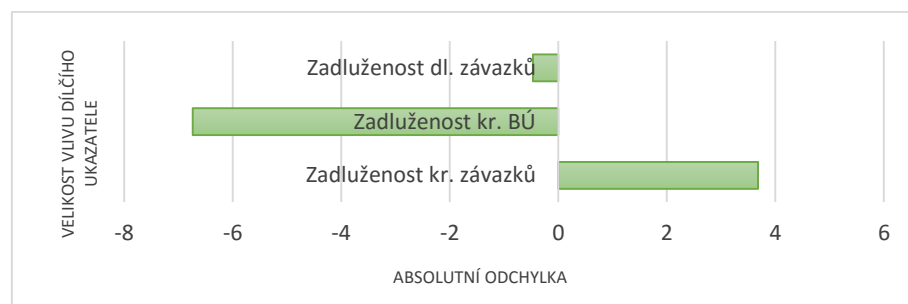
**Tab. 4.4.2. Analýza odchylek celkové zadluženosti za sledované období 2010-2014 (v %)**

Celková zadluženost	Úroveň	2010/ 2011	Pořadí	2011/ 2012	Pořadí	2012/ 2013	Pořadí	2013/ 2014	Pořadí
<b>Vliv běžné zadluženosti</b>	<b>I.</b>	<b>-3,06</b>	<b>1.</b>	<b>-8,84</b>	<b>1.</b>	<b>-2,36</b>	<b>1.</b>	<b>8,56</b>	<b>1.</b>
<b>Vliv dlouhodobé zadluženosti.</b>	<b>I.</b>	<b>-0,65</b>	<b>2.</b>	<b>-0,59</b>	<b>2.</b>	<b>2,24</b>	<b>2.</b>	<b>-0,89</b>	<b>2.</b>
Vliv zadluženosti kr. závazků	Rozklad na díleč ukazatele	3,68	2.	-15,05	1.	6,25	2.	6,62	1.
Vliv zadluženosti kr. BÚ		-6,74	1.	6,21	2.	-8,61	1.	1,95	2.
Vliv zadluženosti dl. BÚ		-0,18	4.	0	4.	0	4.	0	4.
Vliv zadluženosti rezerv		0	5.	0	5.	0	5.	0	5.
Vliv zadluženosti dl. závazků		-0,47	3.	-0,59	3.	2,24	3.	-0,89	3.
<b>CELKEM</b>		<b>-3,70</b>	<b>***</b>	<b>-9,43</b>	<b>***</b>	<b>-0,12</b>	<b>***</b>	<b>7,67</b>	<b>***</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Mezi lety **2010 - 2011** došlo ke snížení celkové zadluženosti o 3,70 %. Největší vliv na tento vývoj měl ukazatel běžné zadluženosti, který se snížil o 0,031 a tím přispěl k celkovému poklesu vrcholového ukazatele o 3,06 %. Naopak dlouhodobá zadluženost snižovala hodnotu celkové zadluženosti pouze o 0,65 %. Příčinou je ještě nesplacen dlouhodobý úvěr ve výši 49 tis. Kč, který si společnost v minulosti pořídil za účelem pořízení lešení.

**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost v letech 2010 - 2011**

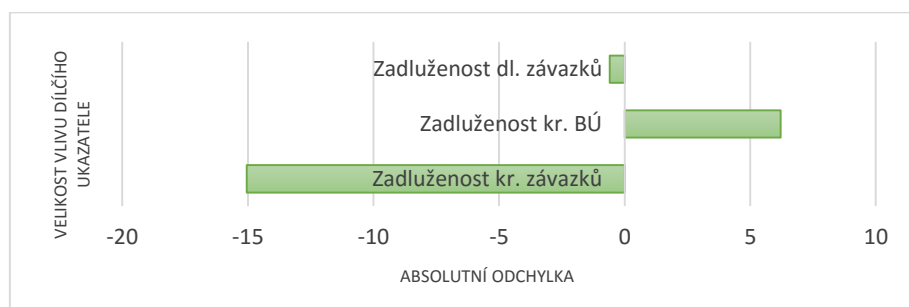


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Jak lze z grafu 4.4.1. vyčíst největší negativní vliv na hodnotu celkové zadluženosti měla zadluženost krátkodobých bankovních úvěrů, která snížila vrcholový ukazatel o 6,74 %. Příčinou je snížení krátkodobých bankovních úvěrů o 538 tis. Kč. Oproti tomu krátkodobé závazky se zvýšily o 6 640 tis. Kč, což vedlo k nárůstu zadluženosti krátkodobých závazků o 0,037 a nárůstu vrcholového ukazatele o 3,68 %.

V roce **2012** dochází k opětovnému snížení celkové zadluženosti o 9,43 %. Tento pokles byl ovlivněn zejména poklesem běžné zadluženosti o 8,84 %. V tomto roce společnost čerpal kontokorentní úvěr u ČSOB do limitní výše 6 000 tis. Kč a revolvingový úvěr u Komerční banky do limitní výše 8 000 tis. Kč. Dále využívá operativní pronájem na automobily značky Škoda. Oproti předešlému roku došlo ke snížení krátkodobých závazků o 5 614 tis. Kč, což vedlo ke snížení celkové zadluženosti o 15,05 %. Naopak u bankovních úvěrů došlo k nárůstu o 2 204 tis. Kč a to zvyšuje vrcholový ukazatel o 6,21 %. Bystroň Group, a.s. v tomto roce nemá žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry. Dlouhodobá zadluženost tudíž má malý vliv na celkovou zadluženost a snižuje ji o pouhých 0,59 %.

**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost v letech 2011 - 2012**

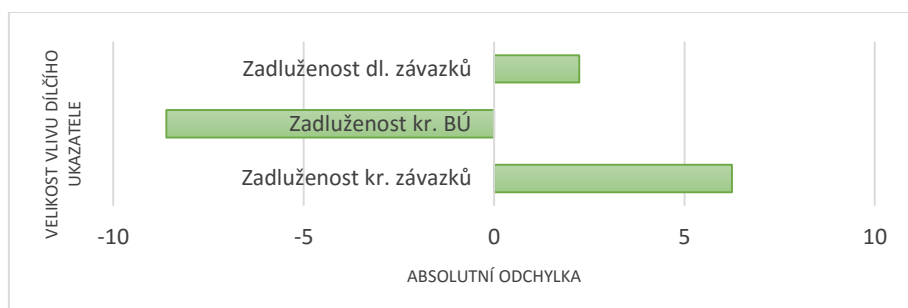


*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce **2013** ukazatel celkové zadluženosti klesá o 0,12 %. Podstatný vliv na tento vývoj má běžná zadluženost, která vrcholový ukazatel snižuje o 2,36 %. V tomto roce roste hodnota krátkodobých závazků vlivem zvýšení závazků z obchodních vztahů a závazků vůči zaměstnancům a státu. Závazky z obchodních vztahů se zvyšují díky pozastávek z faktur do předání díla, aneb jedná se o zakázky, které se překlenují přes dvě účetní období. Díky zaúčtování manažerských odměn pro řídicí pracovníky došlo k nárůstu závazků vůči zaměstnancům. A příčinou navýšení závazků vůči státu je vznik závazků z měsíční povinnosti úhrady DPH. Jedná se o režim přenesené daňové povinnosti, tzn. povinnost platit DPH na výstupu z investorských faktur, u nichž není možno uplatnit režim přenesené daňové

povinnosti. Celkově zadluženost krátkodobých závazků zvyšuje celkovou zadluženost o 6,25 %. Společnost v tomto roce čerpá revolvingový úvěr u Komerční banky do limitní výše 8 000 tis. Kč za účelem profinancování pohledávek z obchodních vztahů. Dále využívá operativní pronájem na automobily značky Škoda. Bystroň Group, a.s. nemá žádný dlouhodobý úvěr. V dlouhodobých jiných závazcích se promítá úvěr na poměrnou část kupní ceny na osobní automobil značky Porsche. Na tento automobil společnost uzavřela 26. 10. 2012 úvěr s Autoleasing, a.s. ve výši 1 899 tis. Kč, což vedlo ke zvýšení zadluženosti dlouhodobých závazků, která navyšuje vrcholový ukazatel o 2,21 %.

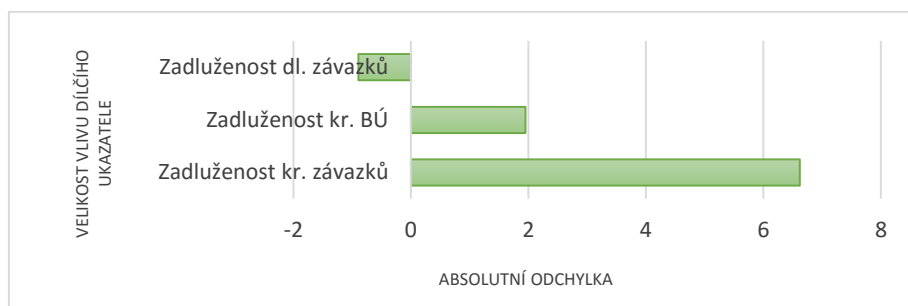
**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost v letech 2012 - 2013**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V posledním roce **2014** celková zadluženost roste o 7,67 %. Největší vliv měla běžná zadluženost, která vrcholový ukazatel zvyšuje o 8,56 %. Na tomto vývoji má nejpodstatnější vliv zvýšení zadluženosti krátkodobých závazků vlivem prudkého nárůstu závazků z obchodních vztahů. Tento ukazatel zvyšuje celkovou zadluženost o 6,62 %. Zadluženost bankovních úvěrů taktéž zvyšuje celkovou zadluženost a to o 1,95 %. Příčinou bylo navýšení rámcové smlouvy na revolvingové úvěry do limitní výše 10 000 tis. Kč. Mimo to společnost čerpá opět operativní leasing na automobily značky Škoda a kopírovací stroj Minolta. Bystroň Group, a.s. v tomto roce nemá žádné dlouhodobé bankovní úvěry. Dlouhodobé jiné závazky představují úvěr na osobní automobil značky Porsche. Hodnota tohoto závazku se oproti minulému roku snížila o 391 tis. Kč. Poslední splátka tohoto úvěru bude 26. 9. 2017. Tato skutečnost vedla ke snížení vrcholového ukazatele o 0,89 %.

**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost v letech 2013 - 2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 4.5. Pyramidový rozklad ROE

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu vývoje ukazatelů likvidity a zadluženosti. Ukazatel finanční páky má souvislost se zadlužeností podniku. Tento ukazatel říká jaká část majetku je financována z cizích zdrojů a je jedním z dílčích ukazatelů ovlivňujících hodnotu rentability vlastního kapitálu. Z toho důvodu je dále objasněn pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. V tabulce 4.5.1. jsou vypočteny hodnoty dílčích ukazatelů ROE a vyčísleny jejich absolutní změny.

**Tab. 4.5.1. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za sledované období 2010-2014**

ROZKLAD ROE	2010	2011	Absolutní změna	2012	Absolutní změna	2013	Absolutní změna	2014	Absolutní změna
<b>Ziskovost tržeb</b>	<b>0,009</b>	<b>0,023</b>	<b>0,014</b>	<b>0,016</b>	<b>-0,007</b>	<b>0,019</b>	<b>0,004</b>	<b>0,006</b>	<b>-0,014</b>
Provozní rentabilita	0,019	0,032	0,013	0,017	-0,015	0,025	0,008	0,007	-0,019
Úroková redukce zisku	0,493	0,943	0,450	0,909	-0,034	0,932	0,022	0,844	-0,088
Daňová redukce zisku	0,938	0,764	-0,173	1,000	0,236	0,830	-0,170	1,021	0,191
<b>Obrátka aktiv</b>	<b>3,286</b>	<b>3,607</b>	<b>0,321</b>	<b>4,141</b>	<b>0,534</b>	<b>2,862</b>	<b>-1,279</b>	<b>4,078</b>	<b>1,216</b>
DO DHM	16,831	10,584	-6,247	14,582	3,998	15,294	0,712	8,315	-6,979
DO DNM	0	2,078	2,078	0,592	-1,486	0,254	-0,337	0,014	-0,240
DO OA	89,259	83,282	-5,977	69,860	-13,422	108,726	38,866	79,138	-29,588
DO zásob	0	25,844	25,844	1,234	-24,611	1,297	0,064	5,257	3,959
DO pohledávek	77,699	56,686	-21,012	63,709	7,023	102,388	38,679	69,188	-33,200
DO KFM	11,560	0,751	-10,809	4,918	4,166	5,041	0,123	4,692	-0,348
<b>Finanční páka</b>	<b>9,170</b>	<b>5,961</b>	<b>-3,208</b>	<b>4,264</b>	<b>-1,698</b>	<b>5,303</b>	<b>1,039</b>	<b>5,537</b>	<b>0,234</b>
Zadluženost dl. závazků	0,011	0,006	-0,005	0	-0,006	0,022	0,022	0,013	-0,009
Zadluženost kr. závazků	0,626	0,662	0,037	0,512	-0,151	0,574	0,062	0,641	0,066
Zadluženost BÚ	0,228	0,159	-0,067	0,221	0,062	0,135	-0,086	0,154	0,019
<b>CELKEM</b>	<b>0,266</b>	<b>0,501</b>	<b>-0,235</b>	<b>0,280</b>	<b>0,221</b>	<b>0,295</b>	<b>-0,016</b>	<b>0,129</b>	<b>0,166</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*



K vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů byla použita analýza odchylek. S pomocí této metody lze určit, který z dílčích ukazatelů měl nejvýznamnější vliv na vrcholový ukazatel. Výsledky provedené analýzy jsou zobrazeny v tabulce 4.5.2.

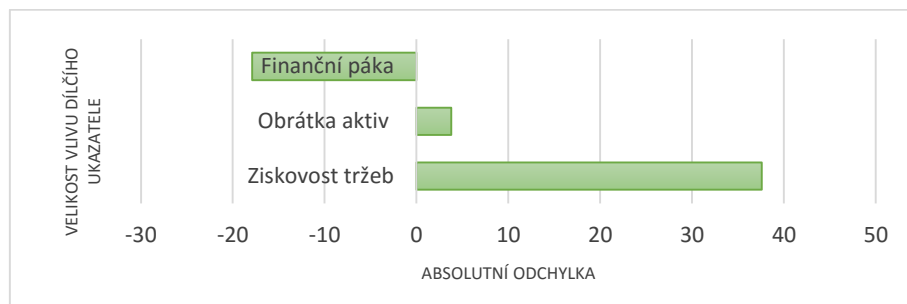
**Tab. 4.5.2. Analýza odchylek ROE za sledované období 2010-2014 (v %)**

ROE	Úroveň	2010/ 2011	Pořadí	2011/ 2012	Pořadí	2012/ 2013	Pořadí	2013/ 2014	Pořadí
Vliv ziskovosti tržeb	I.	37,59	1.	-14,72	1.	-6,03	3.	-25,86	1.
Vliv obrátky aktiv	I.	3,78	3.	5,40	3.	10,84	1.	8,27	2.
Vliv finanční páky	I.	-17,89	2.	-12,81	2.	-6,38	2.	0,99	3.
Vliv provozní rentability	Rozklad na dílčí ukazatele	20,74	3.	-24,02	2.	-10,87	2.	-28,61	1.
Vliv úrokové redukce zisku		25,39	1.	-1,44	9.	-0,72	7.	-2,38	6.
Vliv daňové redukce zisku		-8,54	6.	10,74	4.	5,56	5.	5,13	4.
Vliv DO DHM		2,42	9.	-1,68	8.	0,20	8.	1,54	7.
Vliv DO DNM		-0,81	11.	0,62	11.	-0,09	9.	0,05	11.
Vliv DO zásob		-10,01	5.	10,32	5.	0,02	11.	-0,87	9.
Vliv DO pohledávek		8,14	7.	-2,95	6.	10,79	3.	7,32	3.
Vliv DO KFM		4,19	8.	-1,75	7.	0,03	10.	0,08	10.
Vliv zadluženosti dl. závazků		-1,44	10.	-1,13	10.	-3,11	6.	-1,11	8.
Vliv zadluženosti kr. závazků		11,21	4.	-28,88	1.	-8,68	4.	8,22	2.
Vliv zadluženosti BÚ		-21,07	2.	11,91	3.	11,95	1.	2,42	5.
<b>CELKEM</b>		<b>23,48</b>	<b>***</b>	<b>-22,14</b>	<b>***</b>	<b>-1,57</b>	<b>***</b>	<b>-16,60</b>	<b>***</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Mezi lety **2010-2011** došlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu o 23,48 %, to svědčí o zvýšení výnosnosti vlastních zdrojů. V grafu 4.5.1. lze vypožorovat, že největší vliv na tento vývoj ROE měl ukazatel ziskovosti tržeb, který vrcholový ukazatel zvýšil o 37,59%.

**Graf 4.5.1. Vlivy dílčích ukazatelů na ROE v letech 2010 - 2011**



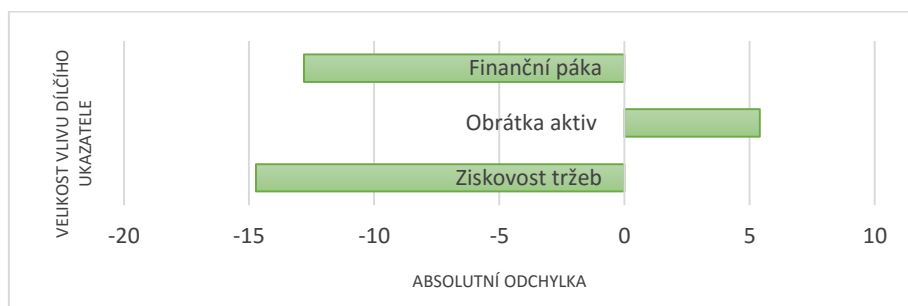
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ziskovost tržeb lze dále rozložit na provozní rentabilitu, úrokovou a daňovou redukci zisku. Z těchto dílčích ukazatelů má největší pozitivní vliv úroková redukce zisku a to 25,39 % díky snížení nákladových úroků o 648 tis. Kč. Pozitivní vliv má také provozní rentabilita,

kteřá ROE zvyšuje o 20,74 %. Příčinou je nárůst zisku před daní a úroky o 2 491 tis. Kč vlivem nárůstu tržeb z prodeje zboží a výrobků vlastní výroby. Oproti tomu finanční páka vrcholový ukazatel snižuje o 17,89 %. Na tento vývoj má významný vliv zadluženost BÚ, který tento ukazatel snižuje a pozitivní vliv zadluženost kr. závazků. V tomto roce došlo ke snížení bankovních úvěrů o 587 tis. Kč a zvýšení krátkodobých závazků o 6 640 tis. Kč.

V roce **2012** ukazatel rentability vlastního kapitálu klesá o 22,14 %. Podstatný vliv na tento vývoj má opět ziskovost tržeb. Tento ukazatel snižuje výslednou hodnotu ROE o 14,72 %, což bylo způsobeno navýšením výkonové spotřeby, konkrétně se jedná o nárůst nákladů na služby. Dále také došlo ke zvýšení osobních nákladů přesněji nákladů na mzdy zaměstnanců, což vedlo ke snížení čistého zisku společnosti o 689 tis. Kč. Největší negativní vliv v rámci finanční páky má zadluženost krátkodobých závazků, která snižuje vrcholový ukazatel o 28,88 %. Výslednou hodnotu ROE snižuje o 24,02 % také provozní rentabilita.

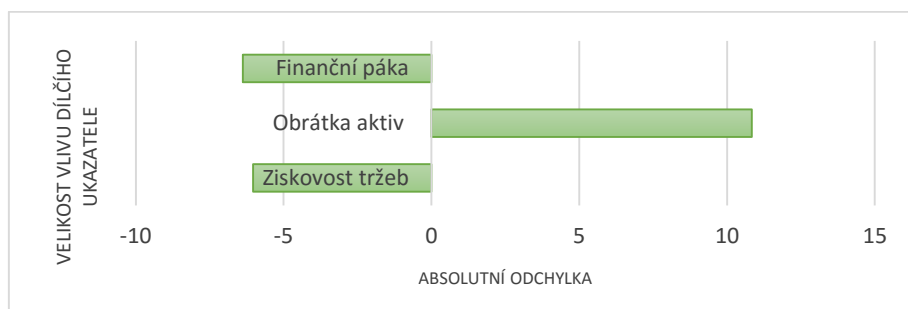
**Graf 4.5.2. Vlivy dílčích ukazatelů na ROE v letech 2011 - 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce **2013** dochází k opětovnému poklesu hodnoty ROE. Největší pozitivní vliv má na tento vývoj ukazatel obrátky aktiv, který ho zvyšuje o 10,84 %. Dále se na hodnotě vrcholového ukazatele podílí negativní vlivy ziskovosti tržeb a finanční páky, který ROE dohromady snižuje o 12,41 %. Tzn. v konečném důsledku se vrcholový ukazatel snižuje pouze nepatrně, a to o 1,57 % oproti předešlému roku. DO pohledávek se v tomto roce zvýšila o 39 dní. Provozní rentabilita snižuje vrcholový ukazatel o 10,87 %.

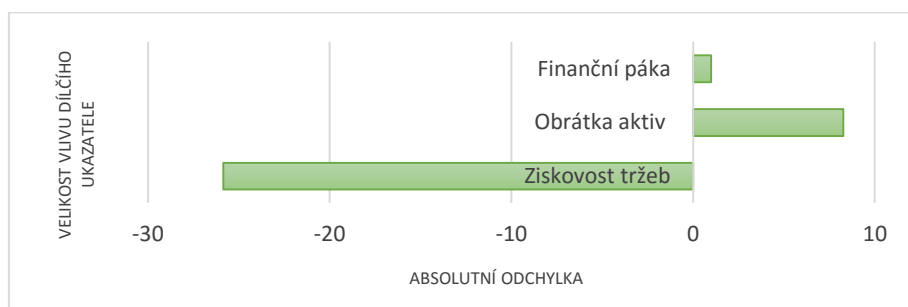
**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na ROE v letech 2012 - 2013**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V posledním roce **2014** došlo k poklesu vrcholového ukazatele o 16,60 %. Příčinou bylo zejména snížení zisku před úroky a dani. V tomto roce došlo ke zvýšení nákladů výkonové spotřeby, konkrétně náklady na služby. Oproti tomu doba obratu aktiv rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje o 8,27 %. Z této hodnoty představuje 7,32 % vliv doby obratu pohledávek. V tomto roce došlo ke snížení doby obratu pohledávek o 34 dní.

**Graf 4.4.1. Vlivy dílčích ukazatelů na ROE v letech 2013 - 2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 4.6. Srovnání s odvětvím

Vzhledem k tomu, že je bakalářská práce zaměřena na ukazatele likvidity a zadluženosti bude srovnání s odvětvím zaměřeno právě na vybrané ukazatele z této oblasti. Mimo jiné bude analyzována společnost dále porovnávána s její největší konkurencí v Moravskoslezském kraji a to se společností Omlux, spol. s r.o. Tyto společnosti jsou zařazeny dle klasifikace odvětví CZ-NACE do sekce F (stavebnictví), přesněji pod oddíl 41 - výstavba budov. Tzn. je počítáno pouze s hodnotami tohoto oddílu, protože se společnosti specializují konkrétně na tuto činnost. Kdyby se srovnávalo s hodnotami za úplně celé odvětví, tzn. i za inženýrské stavitelství a specializované stavební činnosti, došlo by k příliš velkému zkreslení a srovnání by nemělo požadovanou vypovídající schopnost. Průměrné hodnoty odvětví jsou zjištěny, dle internetových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

V tabulce 4.6.1. jsou uvedeny hodnoty ukazatelů likvidity společnosti Bystroň Group, a. s., Omlux, spol. s r. o. a za odvětví.

**Tab. 4.6.1. Hodnoty celkové likvidity společností a stavebního odvětví za období 2010-2012 (v %)**

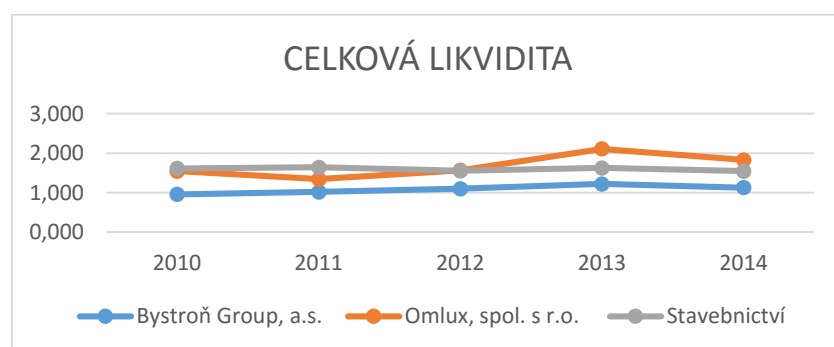
LIKVIDITA		2010	2011	2012	2013	2014
CELKOVÁ	Bystroň Group, a. s.	0,957	1,016	1,097	1,219	1,128
	Omlux, spol. s r. o.	1,546	1,342	1,565	2,108	1,828
	Stavební odvětví	1,612	1,640	1,554	1,624	1,544
POHOTOVÁ	Bystroň Group, a. s.	0,957	0,701	1,077	1,204	1,053
	Omlux, spol. s r. o.	1,476	1,296	1,408	1,845	1,406
	Stavební odvětví	1,339	1,392	1,317	1,407	1,372
OKAMŽITÁ	Bystroň Group, a. s.	0,124	0,009	0,077	0,057	0,067
	Omlux, spol. s r. o.	0,133	0,187	0,292	0,284	0,089
	Stavební odvětví	1,454	0,434	0,408	0,448	0,439

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Podnik Bystroň Group, a. s. dosahoval za celé sledované období nižších hodnot celkové likvidity oproti podnikům fungujícím v daném odvětví. To je dáno firemní politikou konkrétní společnosti. Z účetních dat vyplývá, že Bystroň Group, a. s. hojně využívá krátkodobé bankovní úvěry k vyrovnání časového nesouladu mezi závazky a pohledávkami. Těmito úvěry pak financuje nákup materiálu, výplaty zaměstnanců a běžnou činnost podniku. Časový nesoulad vzniká vlivem odlišných dob splatnosti zakázek a dob splatnosti např. zmíněného materiálu. Oproti tomu společnost Omlux, spol. s r. o. se pohybuje v rozmezí doporučených učebnicových hodnot, kromě roku 2011, kdy je mírně pod hranicí 1,5. V tomto roce ČSOB poskytla Omlux, spol. s r. o. komerční úvěr ve výši 12 000 tis. Kč na profinancování akce Energetické úspory UPOL 2 Olomouc, což vedlo ke zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů. To mělo za následek mírné snížení celkové likvidity této společnosti. Ve srovnání

s průměrnými hodnotami podniků v dané oblasti stavitelství Omlux, spol. s r. o. první dva roky vykazuje tento ukazatel nižší. Následující tři roky sledovaného období je celková likvidita této společnosti vyšší než průměr, což bylo způsobeno snížením krátkodobých závazků téměř na poloviční hodnoty. Co se týče okamžité likvidity Bystroň Group, a. s. má tento ukazatel velice nízký, což je způsobeno přeléváním a překrýváním jednotlivých zakázek během let. Tato společnost neváže příliš peněžní prostředky v hotovostní formě v pokladně ani bezhotovostní formě na bankovních účtech. Převážnou většinu oběžných aktiv tvoří hodnota pohledávek, což pro toto specifické odvětví je normální. Omlux, spol. s r. o. vykazuje o něco málo větší hodnoty okamžité likvidity než Bystroň Group, a. s. Doporučených hodnot 0,2 však dosahuje pouze v letech 2011 a 2012. Ve srovnání s průměrnými hodnotami stavebního odvětví obě společnosti opět zaznamenávají nižší hodnoty tohoto ukazatele. Příčinou je, že se do průměrných hodnot berou v potaz společnosti různých velikostí a právních forem. Malé společnosti nedosahují takových vysokých hodnot v položkách závazků a pohledávek, jelikož mají menší zakázky.

**Graf 4.6.1. Vývoj celkové likvidity za podniky a odvětví za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V tabulce 4.6.2. jsou uvedeny hodnoty ukazatelů zadluženosti společnosti Bystroň Group, a. s. a Omlux, spol. s r. o. a za odvětví.

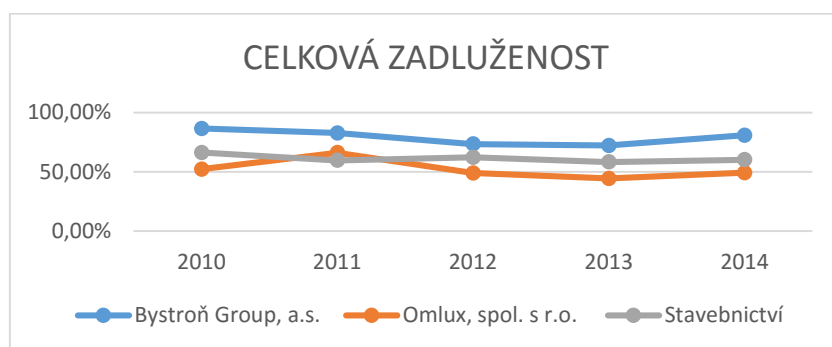
**Tab. 4.6.2. Hodnoty celkové zadluženosti společností a stavebního odvětví za období 2010-2014**

ZADLUŽENOST		2010	2011	2012	2013	2014
CELKOVÁ	Bystroň Group, a. s.	86,40	82,70	73,27	73,14	80,82
	Omlux, spol. s r. o.	52,12	66,03	48,86	44,27	49,16
	Stavební odvětví	66,23	59,54	62,16	58,26	60,10
DLOUHODOBÁ	Bystroň Group, a. s.	1,23	0,59	0	2,24	1,35
	Omlux, spol. s r. o.	0,71	0,78	2,34	6,78	4,52
	Stavební odvětví	28,76	22,24	22,17	22,87	24,18
BĚŽNÁ	Bystroň Group, a. s.	85,17	82,11	73,27	70,91	79,47
	Omlux, spol. s r. o.	51,41	65,25	46,52	37,49	44,64
	Stavební odvětví	37,47	37,31	39,99	35,38	35,92

*Zdroj: Vlastní zpracování (v %)*

Společnost Bystroň Group, a. s. ve srovnání jak s průměrnými hodnotami odvětví, tak s konkurenční společností Omlux, spol. s r. o. vykazuje vyšší hodnoty zadluženosti. Na celkové zadluženosti má největší podíl běžná (krátkodobá) zadluženost. Příčinou je už zmíněný způsob řízení financování této společnosti. Jelikož se jedná o podnik působící ve stavebním odvětví, dochází zde ke vzniku časového nesouladu mezi dobou splatnosti pohledávek a závazků. Zakázky se rozkládají mezi více účetních období, tzn. nevážou se pouze ke konkrétnímu roku. Stavební odvětví je specifické tím, že je svým způsobem sezónní, tzn. je závislé na vývoji počasí. Mimo jiné ho ovlivňuje i vypsání dotací a veřejných zakázek. Vyniká také dlouhými dobami splatnosti zakázek, běžně 60 až 90 dnů po dokončení díla. Tudiž Bystroň Group, a. s. velmi využívá krátkodobé bankovní úvěry pro financování nákupu materiálů apod. Tato společnost platí své závazky až po tom, co dostane zaplacené své pohledávky.

**Graf 4.6.2. Vývoj celkové zadluženosti za podniky a odvětví za sledované období 2010-2014**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 4.7. Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V této části bakalářské práce je na základě zjištěných výsledků finanční analýzy provedeno souhrnné zhodnocení finanční situace stavební firmy Bystroň Group, a. s.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že u aktiv i pasiv docházelo ve sledovaném období 2010-2014 k velkým změnám. Celkový vývoj aktiv ve společnosti Bystroň Group, a. s. je rostoucího charakteru, až na rok 2012, kde byl zaznamenán nepatrný pokles. Stálá aktiva měla v čase rostoucí tendenci, až na poslední rok 2014, kde došlo k poklesu vlivem snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Oběžná aktiva tvoří větší část (přes 80 %, v roce 2014 dokonce téměř 90 %) celkových aktiv než dlouhodobý majetek a má také rostoucí tendenci. Výjimkou je rok 2012, kde byl zaznamenán pokles vlivem změn hodnot v položce zásob. Vlastní kapitál vykazuje každoroční růst, protože společnost převádí výsledky

hospodaření běžného období do této rozvahové položky. Cizí zdroje mají rostoucí charakter, výjimkou je rok 2011, kde došlo k prudkému nárůstu přijatých záloh vlivem zvýšení objemu zakázek.

Z provedené horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období značně kolísá. Vysokých hodnot dosahuje v letech 2011 a 2013, kdy došlo k uhrazení zakázek, které se překlenovaly přes dvě účetní období. Tzn. došlo k nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Analýzou poměrových ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že podnik dosahuje nižších hodnot, než jsou doporučovány jako optimální. To je dáno tím, že se jedná o stavební společnost, která váže největší část aktiv v položce pohledávek. Tato skutečnost nejvíce ovlivňuje výši okamžité likvidity, neboť společnost nedrží příliš peněžních prostředků v pokladně ani na bankovních účtech. Tudíž tento ukazatel se projevuje jako velice nízký. Nicméně společnost lze považovat za likvidní, neboť celkové hodnoty pohledávek převyšují až na rok 2011 celkové hodnoty závazků.

Analýza ukazatelů zadluženosti prozrazuje, že společnost ve velké míře využívá krátkodobé bankovní úvěry pro financování časového nesouladu pohledávek a závazků. Tento časový nesoulad vzniká vlivem odlišných dob splatnosti zakázek, které jsou převážně dlouhodobého charakteru a dob splatnosti např. materiálu a ostatních potřeb podniku během roku. Tento způsob financování je vhodně zvolen, jelikož použití vlastních zdrojů pro financování tohoto účelu by bylo neefektivní a dražší.

V práci byl proveden také pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu kvůli úzkému propojení se zadlužeností v rámci finanční páky. Zde bylo zjištěno, že výnosnost vlastních zdrojů této společnosti je až na rok 2011 (kdy dosahovala 50,1 %) velice nízká. To je zapříčiněno zvýšením podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období. Toto není příznivé, protože společnost mohla tyto zdroje alespoň dočasně umístit např. ve formě terminovaných vkladů do banky a tím zvýšit jejich výkonnost.

Bystroň Group, a. s. ve srovnání jak s průměrnými hodnotami odvětví, tak s konkurenční společností Omlux, spol. s r. o. vykazuje nižší hodnoty likvidity. To je dáno firemní politikou konkrétní společnosti. Oproti tomu tato firma vykazuje vyšší hodnoty zadluženosti vlivem velkého využívání krátkodobých bankovních úvěrů, kterými financuje časový nesoulad odlišných dob splatnosti zakázek a pohledávek.

## 5. Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Poskytuje informace o finančním zdraví podniku. Zároveň také umožňuje identifikovat silné a slabé stránky hospodaření podniku a na základě toho navrhnout případná opatření pro zabezpečení budoucího vývoje.

Cílem bakalářské práce bylo provést zhodnocení vývoje ukazatelů likvidity a zadluženosti společnosti působící ve stavebním odvětví za období 2010-2014. Pro tento účel byla vybrána ostravská společnost Bystroň Group, a. s.

Tato práce byla rozdělena do tří hlavních částí. V první části byla definována podstata finanční analýzy a její účel. Dále byli charakterizováni její uživatelé, popsány zdroje informací pro výpočet finanční analýzy a základní metody finanční analýzy spolu se způsobem srovnání jejich výsledků. Závěr této části byl věnován poměrové analýze.

Druhá část byla zaměřena na představení společnosti Bystroň Group, a. s. V rámci tohoto přestavení byly zmíněny základní informace společnosti, její historie a produkty, včetně organizační struktury a dosažených ocenění. Dále byla Bystroň Group, a. s. zhodnocena prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Závěrečná část bakalářské práce byla věnována analýze vývoje ukazatelů likvidity a zadluženosti. Současně byl proveden i pyramidový rozklad celkové likvidity a zadluženosti. Díky úzkému propojení zadluženosti s finanční pákou byl proveden i pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Z analýzy ukazatelů likvidity vyplynulo, že Bystroň Group, a. s. dosahuje nižších hodnot, než jsou doporučovány jako optimální. Nicméně společnost lze považovat za likvidní, neboť celkové hodnoty pohledávek převyšují až na rok 2011 celkové hodnoty závazků. Analýza ukazatelů zadluženosti prozrazuje, že společnost ve velké míře využívá krátkodobé bankovní úvěry pro financování časového nesouladu pohledávek a závazků. Tento způsob financování je vhodně zvolen, jelikož použití vlastních zdrojů pro financování tohoto účelu by bylo neefektivní a dražší. Nakonec byly zjištěné hodnoty srovnávány s průměrnými hodnotami stavebního odvětví a s hodnotami konkurenční společnosti Omlux, spol. s r. o.

Společnost Bystroň Group, a.s. lze považovat za úspěšnou. Je vyhledávaným partnerem pro velké i malé zadavatele. Díky dlouholeté tradici si vytvořila silnou pozici na trhu, kterou si s největší pravděpodobností udrží i do budoucna.



## Seznam použité literatury

### *Knižní publikace*

- [1] BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. Teorie a praxe firemních financí. 1.vyd.Praha:Computer Press, 2000.1064s.ISBN 80-7226-189-4.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

### *Elektronické zdroje*

- [6] BYSTROŇ GROUP, a. s. *Představení BYSTROŇ Group* [online]. 2016 [1. 11. 2015]. Dostupné z: <http://www.bystrongroup.cz/predstaveni-bystron%C2%A0group.html?sm=6>
- [7] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *CZSO: Klasifikace ekonomických činností (CZ - NACE)* [online]. CZ – NACE [20. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/nace/f-stavebnictvi/>
- [8] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *MPO: Analytické materiály a statistiky – finanční analýza podnikové sféry průmyslu a stavebnictví za roky 2010 – 2014* [online]. MPO [27. 4. 2016]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [9] OFICIÁLNÍ SERVER SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin Bystroň Group, a. s.* [online]. JUSTICE [10. 11. 2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=249755>

## Seznam zkratek

A – aktiva

BÚ – bankovní úvěr

CF – cash flow

CK kr – krátkodobý cizí kapitál

CZ – cizí kapitál

CZ – NACE – klasifikace ekonomických činností

ČPK – čistý pracovní kapitál

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DO – doba obratu

KFM – krátkodobý finanční majetek

Kol. – kolektiv

N - náklady

OA – oběžná aktiva

Obr. – obrázek

Prov. VH – provozní výsledek hospodaření

RF – rezervní fond

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

T - tržby

Tab. – tabulka

Tis. – tisíc

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

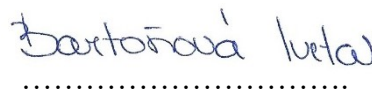
VZZ – výkaz zisku a ztrát

# Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016

  
.....

Bartoňová Iveta

## Seznam příloh

Příloha č. 1:	Rozvaha - aktiva za období 2010 – 2014
Příloha č. 2:	Rozvaha - pasiva za období 2010 – 2014
Příloha č. 3:	Výkaz zisku a ztráty za období 2010 – 2014
Příloha č. 4:	Horizontální analýza rozvahy za období 2010 – 2014
Příloha č. 5:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 – 2014
Příloha č. 6:	Vertikální analýza rozvahy za období 2010 – 2014
Příloha č. 7:	Vertikální analýza výnosů a nákladů za období 2010 – 2014
Příloha č. 8:	Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2010 – 2014
Příloha č. 9:	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti za období 2010 – 2014
Příloha č. 10:	Pyramidový rozklad ROE za období 2010 – 2014

## Rozvaha - aktiva Bystroň Group, a. s. za období 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha č. 1

OZNAČENÍ	AKTIVA	ŘÁD	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31+ 63)</b>	<b>001</b>	<b>27 940</b>	<b>36 412</b>	<b>36 153</b>	<b>63 805</b>	<b>76 515</b>
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 04 + 13 +23)</b>	<b>003</b>	<b>4 292</b>	<b>4 619</b>	<b>6 310</b>	<b>7 887</b>	<b>7 219</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	<b>004</b>	<b>0</b>	<b>758</b>	<b>246</b>	<b>129</b>	<b>12</b>
B. I. 1.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
	3 Software	007	0	0	246	129	12
	4 Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
	5 Goodwill	009	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	758	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	<b>013</b>	<b>4 292</b>	<b>3 861</b>	<b>6 064</b>	<b>7 758</b>	<b>7 207</b>
B. II. 1.	1. Pozemky	014	4 006	4 006	4 006	4 006	4 006
	2 Stavby	015	8	8	7	6	6
	3 Somostatné movité věci a soubory mov. věcí	016	1 144	628	2 928	4 338	3 565
	4 Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
	5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	340	331	140	330	458
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-1 206	-1 112	-1 017	-922	-828
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	<b>023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.	<b>OBĚŽNÝ MAJETEK (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	<b>031</b>	<b>22 762</b>	<b>30 381</b>	<b>29 052</b>	<b>55 151</b>	<b>68 589</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>	<b>032</b>	<b>0</b>	<b>9428</b>	<b>513</b>	<b>658</b>	<b>4556</b>
C. I. 1.	1. Materiál	033	0	0	0	0	0
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	9 428	513	658	4 556
	3 Výrobky	035	0	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
	5 Zboží	037	0	0	0	0	0
	6 Poskytnuté zálohy	038	0	0	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	<b>039</b>	<b>277</b>	<b>277</b>	<b>277</b>	<b>298</b>	<b>298</b>
C. II. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	277	277	277	298	298
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	<b>048</b>	<b>19 537</b>	<b>20 402</b>	<b>26 217</b>	<b>51 638</b>	<b>59 668</b>
C. III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	18 157	17 478	23 850	49 865	58 705
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	155	132	789	302	347
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	382	405	346	1 447	547
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	843	2 387	1 232	24	69
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	<b>058</b>	<b>2 948</b>	<b>274</b>	<b>2 045</b>	<b>2 557</b>	<b>4 067</b>
C. IV. 1.	1. Peníze	059	2 927	10	165	1 384	2 228
	2 Účty v bankách	060	21	264	1 880	1 173	1 839
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 64 až 66)</b>	<b>063</b>	<b>886</b>	<b>1412</b>	<b>791</b>	<b>767</b>	<b>707</b>
D. I. 1.	1. Náklady příštích období	064	886	734	791	767	707
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	0	678	0	0	0

## Rozvaha - pasiva Bystroň Group, a. s. za období 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha č. 2

OZNAČENÍ	PASIVA	ŘÁD	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 +121)</b>	067	27 940	36 412	36 153	63 805	76 515
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)</b>	068	3 047	6 108	8 479	12 033	13 820
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	069	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>	073	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku závazků	076	0	0	0	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
A. II. 6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0	0	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)</b>	080	200	200	200	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	081	200	200	200	200	200
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0	0	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)</b>	083	36	848	3 908	6 279	9 833
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	36	848	3 908	6 279	9 833
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0	0	0	0
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0	0	0	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-) /ř.01 - (69 + 73+ 83+88+121)</b>	087	811	3 060	2 371	3 554	1 787
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>	088	24 141	30 112	26 488	46 670	61 838
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>	089	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních úředních předpisů	090	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	093	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>	094	296	214	0	1428	1031
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	296	214	0	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0	0	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Závazky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	098	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0	0	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	103	0	0	0	1 428	1 031
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	104	0	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	105	17 481	24 121	18 507	36 649	49 013
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	9 285	9 058	14 336	19 188	44 516
B. III. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0	0	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	108	2 728	2 698	2 698	2 698	2 698
B. III. 4.	Závazky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	109	0	0	0	0	0
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	110	356	428	494	8 891	566
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	191	239	267	320	351
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	1 663	899	29	4 202	506
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	182	10 135	329	1 014	14
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	115	0	0	0	0	0
B. III. 11.	Jiné závazky	116	3 076	664	354	336	362
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>	117	6 364	5 777	7 981	8 593	11 794
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	49	0	0	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	6 315	5 777	7 981	8 593	11 794
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0
<b>C. I.</b>	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 122 + 123)</b>	121	752	192	1 186	5 102	857
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	752	192	1 186	5 102	857
C. I. 2.	Výnosy příštích období	123	0	0	0	0	0

## VZZ Bystron Group, a. s. za období 2010 – 2014 v tis. Kč

## Příloha č. 3

TEXT	ŘÁDEK	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	01	0	546	5 280	910	2 291
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	527	4 891	823	2 139
<b>Obchodní marže (ř. 01 - 02)</b>	<b>03</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>389</b>	<b>87</b>	<b>152</b>
<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	<b>04</b>	<b>86 213</b>	<b>126 881</b>	<b>128 426</b>	<b>178 188</b>	<b>293 432</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	87 590	117 453	127 913	178 042	289 535
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 377	9 428	513	146	3 897
Aktivace	07	0	0	0	0	0
<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	<b>08</b>	<b>74 144</b>	<b>113 608</b>	<b>127 181</b>	<b>149 216</b>	<b>281 605</b>
Spotřeba materiálu a energie	09	18 703	29 465	25 348	20 299	21 567
Služby	10	55 441	84 143	101 833	128 917	260 038
<b>Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)</b>	<b>11</b>	<b>12 069</b>	<b>13 292</b>	<b>1 634</b>	<b>29 059</b>	<b>11 979</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>10 337</b>	<b>8 964</b>	<b>10 278</b>	<b>22 892</b>	<b>13 172</b>
Mzdové náklady	13	7 663	6 713	7 564	19 329	9 673
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 525	2 251	2 714	3 371	3 240
Sociální náklady	16	149	0	0	192	259
Daně a poplatky	17	768	828	315	119	126
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	18	762	516	293	754	890
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	<b>19</b>	<b>2 803</b>	<b>0</b>	<b>2 781</b>	<b>441</b>	<b>236</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 676	0	2 781	0	236
Tržby z prodeje materiálu	21	127	0	0	441	0
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	<b>22</b>	<b>2 629</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 629	0	271	0	0
Prodaný materiál	24	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	340	323	54	1 230	1 543
Ostatní provozní výnosy	26	2 781	3 898	13 213	3 065	16 047
Ostatní provozní náklady	27	1 000	2 205	3 596	2 686	9 909
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ / (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27)+(-28)-(-29)</b>	<b>30</b>	<b>1 817</b>	<b>4 354</b>	<b>2 821</b>	<b>4 884</b>	<b>2 622</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
Výnosové procento	42	6	2	9	5	0
Nákladové úroky	43	891	243	237	315	324
Ostatní finanční výnosy	44	1	0	0	0	8
Ostatní finanční náklady	45	68	109	222	290	555
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ / (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))</b>	<b>48</b>	<b>-952</b>	<b>-350</b>	<b>-450</b>	<b>-600</b>	<b>-871</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>944</b>	<b>0</b>	<b>730</b>	<b>-36</b>
splatná	50	54	944	0	694	0
odložená	51	0	0	0	36	-36
<b>VÝSLEDEK HOSPODŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST (ř. 30 + 48 - 49)</b>	<b>52</b>	<b>811</b>	<b>3 060</b>	<b>2 371</b>	<b>3 554</b>	<b>1 787</b>
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
splatná	56	0	0	0	0	0
odložená	57	0	0	0	0	0
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (ř. 53 - 54 - 55)</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření súplečníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-) / ř. 52 + 58 - 59</b>	<b>60</b>	<b>811</b>	<b>3 060</b>	<b>2 371</b>	<b>3 554</b>	<b>1 787</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+/-) / ř. 30 + 48 + 53 - 54</b>	<b>61</b>	<b>865</b>	<b>4 004</b>	<b>2 371</b>	<b>4 284</b>	<b>1 751</b>

# Horizontální analýza rozvahy za období 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha č. 4

AKTIVA	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8 472</b>	<b>30,32%</b>	<b>-259</b>	<b>-0,71%</b>	<b>27 652</b>	<b>76,49%</b>	<b>12 710</b>	<b>19,92%</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>327</b>	<b>7,62%</b>	<b>1 691</b>	<b>36,61%</b>	<b>1 577</b>	<b>24,99%</b>	<b>-668</b>	<b>-8,47%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	758	#####	-512	-67,55%	-117	-47,56%	-117	-90,70%
Software	0	#####	246	#####	-117	-47,56%	-117	-90,70%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	758	#####	-758	-100,00%	0	#####	0	#####
Dlouhodobý hmotný majetek	-431	-10,04%	2 203	57,06%	1 694	27,94%	-551	-7,10%
Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Stavby	0	0,00%	-1	-12,50%	-1	-14,29%	0	0,00%
Somostatné movité věci a soubory mov. věcí	-516	-45,10%	2 300	366,24%	1 410	48,16%	-773	-17,82%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-9	-2,65%	-191	-57,70%	190	135,71%	128	38,79%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	94	-7,79%	95	-8,54%	95	-9,34%	94	-10,20%
Dlouhodobý finanční majetek	0	#####	0	#####	0	#####	0	#####
<b>OBĚŽNÝ MAJETEK</b>	<b>7 619</b>	<b>33,47%</b>	<b>-1 329</b>	<b>-4,37%</b>	<b>26 099</b>	<b>89,84%</b>	<b>13 438</b>	<b>24,37%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>9 428</b>	<b>#####</b>	<b>-8 915</b>	<b>-94,56%</b>	<b>145</b>	<b>28,27%</b>	<b>3 898</b>	<b>592,40%</b>
Nedokončená výroba a polotovary	9 428	#####	-8 915	-94,56%	145	28,27%	3 898	592,40%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	21	7,58%	0	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	21	7,58%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	865	4,43%	5 815	28,50%	25 421	96,96%	8 030	15,55%
Pohledávky z obchodních vztahů	-679	-3,74%	6 372	36,46%	26 015	109,08%	8 840	17,73%
Stát - daňové pohledávky	-23	-14,84%	657	497,73%	-487	-61,72%	45	14,90%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	23	6,02%	-59	-14,57%	1 101	318,21%	-900	-62,20%
Jiné pohledávky	1 544	183,16%	-1 155	-48,39%	-1 208	-98,05%	45	187,50%
Krátkodobý finanční majetek	-2 674	-90,71%	1 771	646,35%	512	25,04%	1 510	59,05%
Peníze	-2 917	-99,66%	155	1550,00%	1 219	738,79%	844	60,98%
Účty v bankách	243	1157,14%	1 616	612,12%	-707	-37,61%	666	56,78%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>526</b>	<b>59,37%</b>	<b>-621</b>	<b>-43,98%</b>	<b>-24</b>	<b>-3,03%</b>	<b>-60</b>	<b>-7,82%</b>
Náklady příštích období	-152	-17,16%	57	7,77%	-24	-3,03%	-60	-7,82%
Příjmy příštích období	678	#####	-678	-100,00%	0	#####	0	#####

PASIVA	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 472</b>	<b>30,32%</b>	<b>-259</b>	<b>-0,71%</b>	<b>27 652</b>	<b>76,49%</b>	<b>12 710</b>	<b>19,92%</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>3 061</b>	<b>100,46%</b>	<b>2 371</b>	<b>38,82%</b>	<b>3 554</b>	<b>41,92%</b>	<b>1 787</b>	<b>14,85%</b>
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	812	2255,56%	3 060	360,85%	2 371	60,67%	3 554	56,60%
Nerozdělený zisk minulých let	812	2255,56%	3 060	360,85%	2 371	60,67%	3 554	56,60%
Výsledek hospodaření běžného úč. období	2 249	277,31%	-689	-22,52%	1 183	49,89%	-1 767	-49,72%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>5 971</b>	<b>24,73%</b>	<b>-3 624</b>	<b>-12,04%</b>	<b>20 182</b>	<b>76,19%</b>	<b>15 168</b>	<b>32,50%</b>
Dlouhodobé závazky	-82	-27,70%	-214	-100,00%	1 428	#####	-397	-27,80%
Závazky z obchodních vztahů	-82	-27,70%	-214	-100,00%	0	#####	0	#####
Jiné závazky	0	#####	0	#####	1 428	#####	-397	-27,80%
Krátkodobé závazky	6 640	37,98%	-5 614	-23,27%	18 142	98,03%	12 364	33,74%
Závazky z obchodních vztahů	-227	-2,44%	5 278	58,27%	4 852	33,84%	25 328	132,00%
Závazky - podstatný vliv	-30	-1,10%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky k zaměstnancům	72	20,22%	66	15,42%	8 397	1699,80%	-8 325	-93,63%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	48	25,13%	28	11,72%	53	19,85%	31	9,69%
Stát - daňové závazky a dotace	-764	-45,94%	-870	-96,77%	4 173	14389,66%	-3 696	-87,96%
Krátkodobé přijaté zálohy	9 953	5468,68%	-9 806	-96,75%	685	208,21%	-1 000	-98,62%
Jiné závazky	-2 412	-78,41%	-310	-46,69%	-18	-5,08%	26	7,74%
Bankovní úvěry a výpomoci	-587	-9,22%	2 204	38,15%	612	7,67%	3 201	37,25%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-49	-100,00%	0	#####	0	#####	0	#####
Krátkodobé bankovní úvěry	-538	-8,52%	2 204	38,15%	612	7,67%	3 201	37,25%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>-560</b>	<b>-74,47%</b>	<b>994</b>	<b>517,71%</b>	<b>3 916</b>	<b>330,19%</b>	<b>-4 245</b>	<b>-83,20%</b>
Výdaje příštích období	-560	-74,47%	994	517,71%	3 916	330,19%	-4 245	-83,20%



# Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 – 2014 v tis. Kč Příloha č. 5

TEXT	2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
<b>TRŽBY CELKEM</b>	<b>110</b>	<b>43,05%</b>	<b>51</b>	<b>14,00%</b>	<b>91</b>	<b>21,98%</b>	<b>359</b>	<b>70,86%</b>
Tržby za prodej zboží	546	#####	4 734	867,03%	-4 370	-82,77%	1 381	151,76%
Náklady vynaložené na prodané zboží	527	#####	4 364	828,08%	-4 068	-83,17%	1 316	159,90%
<b>Obchodní marže</b>	<b>19</b>	<b>#####</b>	<b>370</b>	<b>1947,37%</b>	<b>-302</b>	<b>-77,63%</b>	<b>65</b>	<b>74,71%</b>
<b>Výkony</b>	<b>40 668</b>	<b>47,17%</b>	<b>1 545</b>	<b>1,22%</b>	<b>49 762</b>	<b>38,75%</b>	<b>115 244</b>	<b>64,68%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 863	34,09%	10 460	8,91%	50 129	39,19%	111 493	62,62%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 805	-784,68%	-8 915	-94,56%	-367	-71,54%	3 751	2569,18%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>39 464</b>	<b>53,23%</b>	<b>13 573</b>	<b>11,95%</b>	<b>22 035</b>	<b>17,33%</b>	<b>132 389</b>	<b>88,72%</b>
Spotřeba materiálu a energie	10 762	57,54%	-4 117	-13,97%	-5 049	-19,92%	1 268	6,25%
Služby	28 702	51,77%	17 690	21,02%	27 084	26,60%	131 121	101,71%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 223</b>	<b>10,13%</b>	<b>-11 658</b>	<b>-87,71%</b>	<b>27 425</b>	<b>1678,40%</b>	<b>-17 080</b>	<b>-58,78%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>-1 373</b>	<b>-13,28%</b>	<b>1 314</b>	<b>14,66%</b>	<b>12 614</b>	<b>122,73%</b>	<b>-9 720</b>	<b>-42,46%</b>
Mzdové náklady	-950	-12,40%	851	12,68%	11 765	155,54%	-9 656	-49,96%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-274	-10,85%	463	20,57%	657	24,21%	-131	-3,89%
Sociální náklady	-149	-100,00%	0	#####	192	#####	67	34,90%
Daně a poplatky	60	7,81%	-513	-61,96%	-196	-62,22%	7	5,88%
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-246	-32,28%	-223	-43,22%	461	157,34%	136	18,04%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-2 803</b>	<b>-100,00%</b>	<b>2 781</b>	<b>#####</b>	<b>-2 340</b>	<b>-84,14%</b>	<b>-205</b>	<b>-46,49%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-2 676	-100,00%	2 781	#####	-2 781	-100,00%	236	#####
Tržby z prodeje materiálu	-127	-100,00%	0	#####	441	#####	-441	-100,00%
<b>Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu</b>	<b>-2 629</b>	<b>-100,00%</b>	<b>271</b>	<b>#####</b>	<b>-271</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-2 629	-100,00%	271	#####	-271	-100,00%	0	#####
Δ stavu rezerv a opr. pol. v pr. oblasti a komplex. n. p. ob.	-17	-5,00%	-269	-83,28%	1 176	2177,78%	313	25,45%
Ostatní provozní výnosy	1 117	40,17%	9 315	238,97%	-10 148	-76,80%	12 982	423,56%
Ostatní provozní náklady	1 205	120,50%	1 391	63,08%	-910	-25,31%	7 223	268,91%
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>2 537</b>	<b>139,63%</b>	<b>-1 533</b>	<b>-35,21%</b>	<b>2 063</b>	<b>73,13%</b>	<b>-2 262</b>	<b>-46,31%</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>
Výnosové procento	-4	-66,67%	7	350,00%	-4	-44,44%	-5	-100,00%
Nákladové úroky	-648	-72,73%	-6	-2,47%	78	32,91%	9	2,86%
Ostatní finanční výnosy	-1	-100,00%	0	#####	0	#####	8	#####
Ostatní finanční náklady	41	60,29%	113	103,67%	68	30,63%	265	91,38%
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>602</b>	<b>-63,24%</b>	<b>-100</b>	<b>28,57%</b>	<b>-150</b>	<b>33,33%</b>	<b>-271</b>	<b>45,17%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>890</b>	<b>1648,15%</b>	<b>-944</b>	<b>-100,00%</b>	<b>730</b>	<b>#####</b>	<b>-766</b>	<b>-104,93%</b>
splatná	890	1648,15%	-944	-100,00%	694	#####	-694	-100,00%
odložená	0	#####	0	#####	36	#####	-72	-200,00%
<b>VÝSLEDEK HOSPODŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>2 249</b>	<b>277,31%</b>	<b>-689</b>	<b>-22,52%</b>	<b>1 183</b>	<b>49,89%</b>	<b>-1 767</b>	<b>-49,72%</b>
<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>	<b>0</b>	<b>#####</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření súpředníkům	0	#####	0	#####	0	#####	0	#####
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>2 249</b>	<b>277,31%</b>	<b>-689</b>	<b>-22,52%</b>	<b>1 183</b>	<b>49,89%</b>	<b>-1 767</b>	<b>-49,72%</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>3 139</b>	<b>362,89%</b>	<b>-1 633</b>	<b>-40,78%</b>	<b>1 913</b>	<b>80,68%</b>	<b>-2 533</b>	<b>-59,13%</b>

# Vertikální analýza rozvahy za období 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha č. 6

AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>15,36%</b>	<b>12,69%</b>	<b>17,45%</b>	<b>12,36%</b>	<b>9,43%</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,08%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,02%</b>
Software	0,00%	0,00%	0,68%	0,20%	0,02%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>15,36%</b>	<b>10,60%</b>	<b>16,77%</b>	<b>12,16%</b>	<b>9,42%</b>
Pozemky	14,34%	11,00%	11,08%	6,28%	5,24%
Stavby	0,03%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Somostatné movité věci a soubory mov. věcí	4,09%	1,72%	8,10%	6,80%	4,66%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,22%	0,91%	0,39%	0,52%	0,60%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-4,32%	-3,05%	-2,81%	-1,45%	-1,08%
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>OBĚŽNÝ MAJETEK</b>	<b>81,47%</b>	<b>83,44%</b>	<b>80,36%</b>	<b>86,44%</b>	<b>89,64%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>0,00%</b>	<b>25,89%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>5,95%</b>
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	25,89%	1,42%	1,03%	5,95%
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,39%</b>
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,99%	0,76%	0,77%	0,47%	0,39%
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>69,92%</b>	<b>56,03%</b>	<b>72,52%</b>	<b>80,93%</b>	<b>77,98%</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	64,99%	48,00%	65,97%	78,15%	76,72%
Stát - daňové pohledávky	0,55%	0,36%	2,18%	0,47%	0,45%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,37%	1,11%	0,96%	2,27%	0,71%
Jiné pohledávky	3,02%	6,56%	3,41%	0,04%	0,09%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>10,55%</b>	<b>0,75%</b>	<b>5,66%</b>	<b>4,01%</b>	<b>5,32%</b>
Peníze	10,48%	0,03%	0,46%	2,17%	2,91%
Účty v bankách	0,08%	0,73%	5,20%	1,84%	2,40%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>3,17%</b>	<b>3,88%</b>	<b>2,19%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,92%</b>
Náklady příštích období	3,17%	2,02%	2,19%	1,20%	0,92%
Příjmy příštích období	0,00%	1,86%	0,00%	0,00%	0,00%

PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>10,91%</b>	<b>16,77%</b>	<b>23,45%</b>	<b>18,86%</b>	<b>18,06%</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>7,16%</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,53%</b>	<b>3,13%</b>	<b>2,61%</b>
Základní kapitál	7,16%	5,49%	5,53%	3,13%	2,61%
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,26%</b>
Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	0,72%	0,55%	0,55%	0,31%	0,26%
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>0,13%</b>	<b>2,33%</b>	<b>10,81%</b>	<b>9,84%</b>	<b>12,85%</b>
Nerozdělený zisk minulých let	0,13%	2,33%	10,81%	9,84%	12,85%
<b>Výsledek hospodaření běžného úč. období</b>	<b>2,90%</b>	<b>8,40%</b>	<b>6,56%</b>	<b>5,57%</b>	<b>2,34%</b>
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>86,40%</b>	<b>82,70%</b>	<b>73,27%</b>	<b>73,14%</b>	<b>80,82%</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,24%</b>	<b>1,35%</b>
Závazky z obchodních vztahů	1,06%	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	2,24%	1,35%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>62,57%</b>	<b>66,24%</b>	<b>51,19%</b>	<b>57,44%</b>	<b>64,06%</b>
Závazky z obchodních vztahů	33,23%	24,88%	39,65%	30,07%	58,18%
Závazky - podstatný vliv	9,76%	7,41%	7,46%	4,23%	3,53%
Závazky k zaměstnancům	1,27%	1,18%	1,37%	13,93%	0,74%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,68%	0,66%	0,74%	0,50%	0,46%
Stát - daňové závazky a dotace	5,95%	2,47%	0,08%	6,59%	0,66%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,65%	27,83%	0,91%	1,59%	0,02%
Jiné závazky	11,01%	1,82%	0,98%	0,53%	0,47%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>22,78%</b>	<b>15,87%</b>	<b>22,08%</b>	<b>13,47%</b>	<b>15,41%</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	22,60%	15,87%	22,08%	13,47%	15,41%
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>2,69%</b>	<b>0,53%</b>	<b>3,28%</b>	<b>8,00%</b>	<b>1,12%</b>
Výdaje příštích období	2,69%	0,53%	3,28%	8,00%	1,12%

# Vertikální analýza výnosů a nákladů za období 2010 – 2014 v tis. Kč

Příloha č. 7

TEXT	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,42%	3,53%	0,50%	0,73%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,91%	96,61%	85,78%	97,58%	94,04%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,91%	0,00%	1,86%	0,00%	0,08%
Tržby z prodeje materiálu	0,14%	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	3,03%	2,97%	8,83%	1,68%	5,14%
Výnosové procento	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>VÝNOSY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,41%	3,32%	0,46%	0,69%
Spotřeba materiálu a energie	20,55%	22,97%	17,20%	11,34%	6,95%
Služby	60,93%	65,60%	69,12%	72,00%	83,82%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,89%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%
Mzdové náklady	8,42%	5,23%	5,13%	10,80%	3,12%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,77%	1,75%	1,84%	1,88%	1,04%
Sociální náklady	0,16%	0,00%	0,00%	0,11%	0,08%
Daně a poplatky	0,84%	0,65%	0,21%	0,07%	0,04%
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	0,84%	0,40%	0,20%	0,42%	0,29%
Δ stavu rezerv a opr. položek v pr. oblasti a komplex. nákladů pří. ob.	0,37%	0,25%	0,04%	0,69%	0,50%
Ostatní provozní náklady	1,10%	1,72%	2,44%	1,50%	3,19%
Nákladové úroky	0,98%	0,19%	0,16%	0,18%	0,10%
Ostatní finanční náklady	0,07%	0,08%	0,15%	0,16%	0,18%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,06%	0,74%	0,00%	0,41%	-0,01%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ROK 2010/2011

CELKOVÁ LIKVIDITA - OA / CK w	
0,957	1,016
0,060	0,062
5,96%	

DO AKTIV - OA x 360 / T

89,259

832,82

-5,977

-0,067

-6,85%

DO PASIV - Zásoby x 360 / T

0

25,844

25,844

29,62%

DO POHLÁVÍR - Pohl. x 360 / T

77,699

56,686

-21,012

-24,08%

DO KRM - KRM x 360 / T

11,560

0,751

-10,809

-12,39%

DO KR ZÁVÁZK - Kr. závazky x 360 / T

68,550

66,122

-2,428

2,74%

DO KR RU - Kr. ru x 360 / T

24,764

15,836

-8,927

10,07%

POHLÁVÍR / PROVOZNI VH

10,905

4,749

-6,155

-0,564

\*\*\*

PROVOZNI VH / ZÁSOBY

0,462

25,844

#DELENÍ\_NULOUI

\*\*\*

ZÁSOBY / T

0

25,844

#DELENÍ\_NULOUI

\*\*\*

DO NV A POLOTOVARŮ - NV x 360 / T

0

25,844

25,844

29,62%

DO VÝROBŮ - Výrobky x 360 / T

0

0

0

0%

DO ZBOŽÍ - Zboží x 360 / T

0

T1

0

0%

DO CK KR - CK w x 360 / T

93,314

81,958

-11,356

12,81%

1/DO CK KR - 1/(CK w x 360 / T)

0,011

0,012

0,001

12,81%

PROVOZNI VH / POHLÁVÍR

0,092

0,211

0,119

1,296

-69,24%

POHLÁVÍR / T

77,699

56,686

-21,012

-0,270

26,20%

ROK 2011/2012

CELKOVÁ LIKVIDITA - OA / CK w	
1,016	1,097
0,081	0,079
8,06%	

DO AKTIV - OA x 360 / T

83,282

69,860

-13,422

-0,161

-18,72%

DO PASIV - Zásoby x 360 / T

25,844

1,234

-24,611

-0,952

-34,13%

DO POHLÁVÍR - Pohl. x 360 / T

56,686

63,709

7,023

0,124

9,80%

DO KRM - KRM x 360 / T

0,751

4,938

4,186

5,547

5,81%

DO KR ZÁVÁZK - Kr. závazky x 360 / T

66,122

44,503

-21,619

-0,327

31,71%

DO KR RU - Kr. ru x 360 / T

15,836

19,192

3,355

0,212

-4,92%

POHLÁVÍR / PROVOZNI VH

4,749

9,392

4,642

0,977

194,43%

PROVOZNI VH / ZÁSOBY

0,462

5,499

5,037

10,907

605,80%

ZÁSOBY / T

25,844

1,234

-24,611

-0,952

-790,43%

DO NV A POLOTOVARŮ - NV x 360 / T

0

1,234

25,844

-24,611

-0,952

-34,13%

DO VÝROBŮ - Výrobky x 360 / T

0

0

0

0

0%

DO ZBOŽÍ - Zboží x 360 / T

0

0

0

0

0%

DO CK KR - CK w x 360 / T

81,958

63,695

-18,263

-0,223

26,79%

1/DO CK KR - CK w x 360 / T

0,012

0,016

0,003

26,79%

PROVOZNI VH / POHLÁVÍR

0,111

0,106

-0,104

-0,494

55,69%

POHLÁVÍR / T

56,686

63,709

7,023

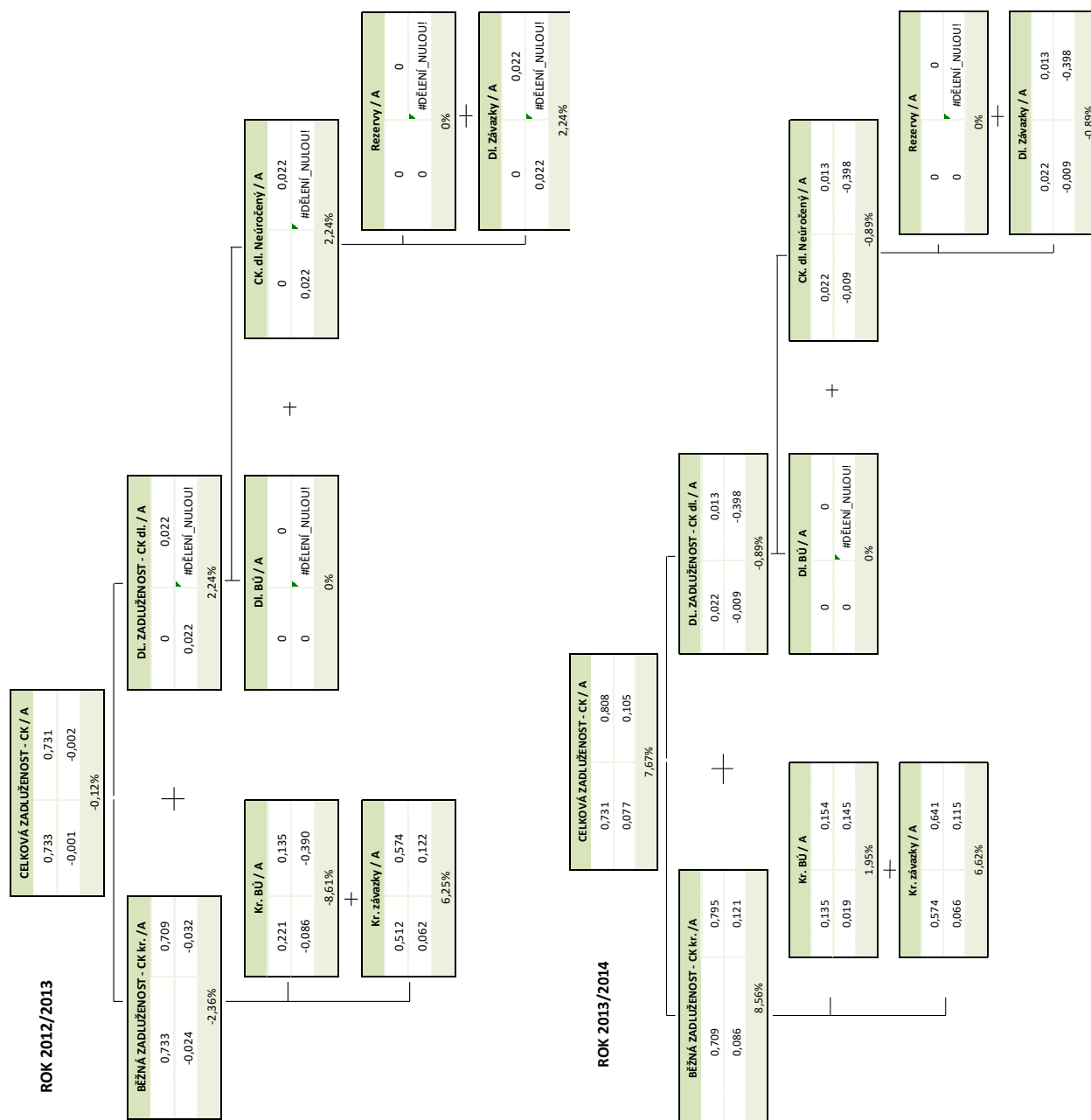
0,124

-9,79%

## Příloha č. 8/2

2





Příloha č. 10/1





